

Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung



Jahresbericht 2004

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

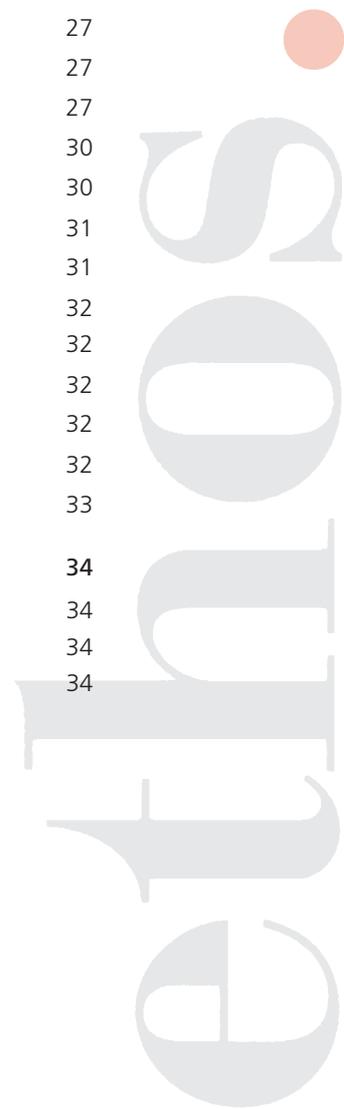
ethos.

ethos.

Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung

Inhalt

A. Jahresbericht	Seite
1. Botschaft	5
2. Die verwalteten Anlagesegmente	6
2.1. Wichtigste Entwicklungen	6
2.2. Partnerorganisationen	6
2.3. Anlagesegmente in Aktien	8
2.3.1. Marktentwicklungen	8
2.3.2. Anlagesegmente in Schweizer Aktien	8
2.3.3. Anlagesegmente in ausländischen Aktien	14
2.4. Anlagesegmente in Obligationen	19
2.4.1. Marktentwicklungen	19
2.4.2. Anlagesegment Obligationen Schweiz	19
2.4.3. Anlagesegment Obligationen International	22
2.5. Ausübung der Aktionärsstimmrechte	24
2.5.1. Stimmrechtsrichtlinien	24
2.5.2. Schweizerische Generalversammlungen	24
2.5.3. Ausländische Generalversammlungen	25
3. Corporate Governance	27
3.1. ethos Anlagestiftung	27
3.1.1. Informationspolitik	27
3.1.2. Generalversammlung	27
3.1.3. Stiftungsrat	27
3.1.4. Beirat	30
3.1.5. Geschäftsleitung und Administration	30
3.1.6. Beteiligungen	31
3.1.7. Internes Audit und Kontrollstelle	31
3.2. ethos services SA	32
3.2.1. Informationspolitik	32
3.2.2. Generalversammlung	32
3.2.3. Verwaltungsrat	32
3.2.4. Geschäftsleitung und Administration	32
3.2.5. Internes Audit und Kontrollstelle	33
4. Jahresrechnungen der ethos Gruppe	34
4.1. Jahresrechnung der ethos Anlagestiftung	34
4.2. Jahresrechnung der ethos services SA	34
4.3. Konsolidierte Jahresrechnung	34



Inhalt

5.	Bericht des Beirats	35
6.	Bericht des internen Audits	36
7.	Berichte der Kontrollstelle	37
7.1.	Jahresrechnung der ethos Anlagestiftung	37
7.2.	Jahresrechnung der ethos services SA	38
7.3.	Konsolidierte Jahresrechnung	39
B.	Jahresrechnungen	
8.	Jahresrechnungen der verwalteten Anlagesegmente	42
8.1.	Aktien Schweiz	42
8.2.	Aktien Schweiz mid & small	48
8.3.	Aktien Schweiz indexiert, Corporate Governance	54
8.4.	Aktien Europa, ex Schweiz	62
8.5.	Aktien Nordamerika	71
8.6.	Aktien Welt, ex Schweiz	78
8.7.	Obligationen Schweiz	89
8.8.	Obligationen International	95
8.9.	Anhang zu den Jahresrechnungen der verwalteten Anlagesegmente	102
9.	Jahresrechnungen der ethos Gruppe	104
9.1.	Jahresrechnung der ethos Anlagestiftung	104
9.2.	Jahresrechnung der ethos services SA	107
9.3.	Konsolidierte Jahresrechnung	110

A. Jahresbericht

1. Botschaft

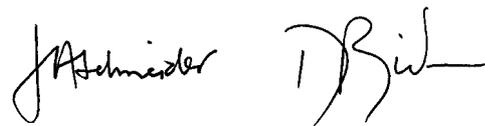
Auf sozial verantwortungsbewusste Weise zu investieren setzt nicht nur den Aufbau eines nachhaltigen Portefeuilles voraus, sondern auch die Ausübung der Aktionärsstimmrechte und den aktiven Dialog mit den Aktiengesellschaften. Seit ihrer Gründung hat sich die Anlagestiftung ethos stets eindeutig für diesen Weg eingesetzt. Im Verlauf des Jahres 2004 wurde beschlossen, die Kontakte und den Dialog mit den Gesellschaften, an denen ethos Anteile hält, zu intensivieren. Dabei geht es darum, den Wert dieser Gesellschaften für all ihre Anspruchsgruppen auf nachhaltige Weise zu steigern.

Bezüglich der wichtigsten Schweizer Unternehmen wurden mehrere Initiativen in diesem Sinne ergriffen. So hat insbesondere unsere Tochtergesellschaft ethos services SA gemeinsam mit zwei Pensionskassen den Ethos Engagement-Pool gegründet. Dieser bezweckt, die Gesellschaften noch stärker als bisher für die Forderungen der nachhaltigen Entwicklung und der Best Practice bei der Corporate Governance zu sensibilisieren. Parallel dazu ist ethos auch in direkten Kontakt mit den Unternehmen getreten, wenn es um die Vorbereitung der Generalversammlung, die Erstellung des Corporate-Governance-Ratings sowie um die Aktualisierung der Umwelt- und Sozialbewertungen ging. Diese intensiven Kommunikationsbemühungen beginnen Früchte zu tragen, hat doch die Mehrheit der Gesellschaften erkannt, dass es für sie interessant ist, einen dauerhaften Dialog mit einem langfristig orientierten Aktionär zu führen.

Im Ausland sucht ethos nicht das direkte Gespräch auf eigene Faust, sondern beteiligt sich regelmässig an verschiedenen Zusammenschlüssen institutioneller Investoren aus verschiedenen Ländern mit dem Ziel, so die Wirkung des aktiven Dialogs mit den Unternehmen zu steigern. In diesem Rahmen sei vor allem die Beteiligung an der Pharma

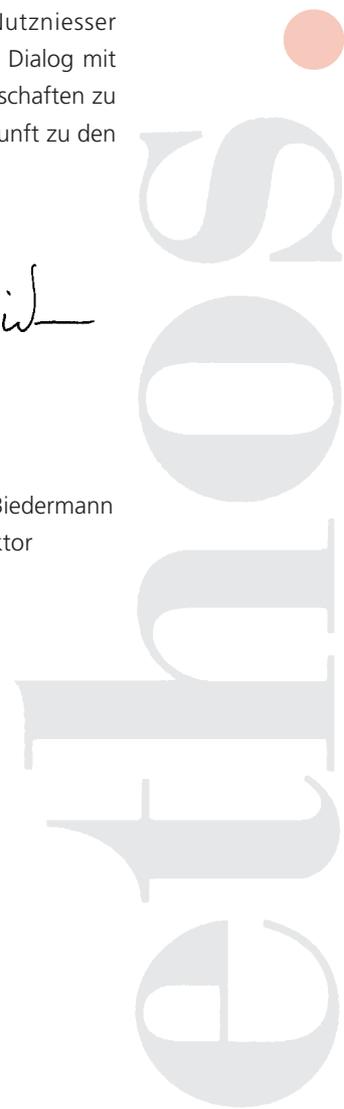
Shareowner Group (PSG) erwähnt, die die wichtigsten Pharmakonzerne der Welt für die Bedeutung des Arzneimittelzugangs in den Entwicklungsländern zu sensibilisieren vermochte. Ausserdem macht ethos bei der Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) mit. Ihr Ziel ist es, die Auswirkungen des Klimawandels auf die künftigen Erträge von Investitionen zu evaluieren. Im Bereich der Corporate Governance beteiligt sich ethos vor allem an den Arbeiten des Institutional Corporate Governance Network (ICGN) und vertritt über die Vereinigung Sustainable Governance die Schweiz im Rahmen des Netzwerks European Corporate Governance Services (ECGS).

Wir sind überzeugt, dass die Entwicklung der institutionellen Investitionen, wie sie in den letzten zwanzig Jahren zu beobachten war, weitergehen wird. Diese neue Form des Kapitalismus führt dazu, dass die institutionellen Anleger einen immer grösseren Anteil am Kapital der Aktiengesellschaften haben werden, was auch mehr Verantwortung bedeutet. Sie sind deshalb aufgefordert, ihre Aktionärsrechte im Interesse ihrer Nutzniesser wahrzunehmen und einen langfristigen Dialog mit dem Management der jeweiligen Gesellschaften zu führen. Unsere Stiftung will auch in Zukunft zu den Pionieren in diesem Bereich gehören.



Jacques-André Schneider
Präsident

Dominique Biedermann
Direktor



2. Die verwalteten Anlagesegmente

2.1. WICHTIGSTE ENTWICKLUNGEN

Das in den Anlagesegmenten der Stiftung verwaltete Vermögen nahm 2004 mit 9,8% zu, und zwar von CHF 790 Millionen auf CHF 868 Millionen. Dieser Zuwachs ist sowohl der guten Performance der Börsen als auch der Einlage von zusätzlichen Mitteln in Höhe von CHF 34 Millionen zu verdanken.

Im Verlauf des Jahres 2004 konnte die Stiftung 3 neue Mitglieder aufnehmen; gleichzeitig zogen sich 6 Mitglieder zurück. Per Ende 2004 zählte ethos damit 85 Mitglieder, die sich in 26 öffentliche und 59 private Vorsorgeinstitute gliedern, davon sind 54 in der Westschweiz, 30 in der Deutschschweiz und 1 im Tessin domiziliert.

Aufgrund des Interesses mehrerer Mitglieder konnte das neue Anlagesegment "Aktien Schweiz mid & small" lanciert werden. Es handelt sich um das erste kollektive Anlagevehikel, welches das Konzept der nachhaltigen Entwicklung im Anlageverfahren für mittlere und kleinere Börsenkapitalisierungen berücksichtigt. Das neue Portefeuille erlaubt es, das Wachstumspotential dieser Gesellschaften zu nutzen, die häufig zu den Weltmarktführern in Nischenmärkten gehören. Dies gilt um so mehr, weil in einem ständig wechselnden wirtschaftlichen Umfeld Unternehmen, die das Konzept der Nachhaltigkeit integriert haben, sehr flexibel sind und über eine besonders interessante Innovationskapazität verfügen. Die finanzielle Verwaltung des Segments "Aktien Schweiz mid & small" wurde der Bank Vontobel in Zürich anvertraut, einem Spezialisten für diesen Bereich. Die Nachhaltigkeitsanalysen werden durch Centre Info SA in Freiburg durchgeführt, mit Unterstützung von ethos bei der Bewertung der Corporate Governance.

Im Bereich der Obligationenportefeuilles beschloss der Stiftungsrat von ethos nach einer Evaluation der Anlagepolitik und der Performance des Segments "Obligationen Schweiz", die Verwaltung per 15. Dezember 2004 der UBS Global Asset Management anzuvertrauen. Seither werden die beiden Obligationensegmente der Stiftung von ein und demselben Verwalter betreut.

Bei den Tarifen für die Verwaltungskosten wurde das System, den Mitgliedern je nach Höhe der investierten Mittel Rabatte zu gewähren, systematisch eingeführt.

2.2. PARTNERORGANISATIONEN

Die ethos Anlagestiftung hat für jedes Anlagesegment ein eigenes Investitionsverfahren entwickelt, das die finanziellen, ökologischen und soziale Aspekte einbezieht. In diesem Rahmen arbeitet die Stiftung auf der Basis spezifischer Verträge mit verschiedenen Partnerbanken zusammen (siehe Tabelle).

Für alle Segmente ist die SiRi Company, durch ihre Schweizer Vertretung, Centre Info SA in Fribourg, Berater bezüglich der Umwelt- und Sozialanalysen.

Die Depotbank für die Anlagesegmente ist Lombard Odier Darier Hentsch & Cie in Genf.

Segment	Bankpartner
Aktien Schweiz	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genf
Aktien Schweiz mid & small	Vontobel Asset Management, Zürich
Aktien Schweiz indexiert, Corporate Governance	Pictet & Cie, Genf
Aktien Europa, ex Schweiz	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genf
Aktien Nordamerika	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genf
Aktien Welt, ex Schweiz	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genf
Obligationen Schweiz	UBS Global Asset Management, Zürich (ab dem 15.12.2004) Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genf (bis zum 14.12.2004)
Obligationen International	UBS Global Asset Management, Zürich (ab dem 16.12.2003) Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genf (bis zum 15.12.2003)

ethos Anlagestiftung

Verwaltetes Vermögen per 31. Dezember

	Verwaltetes Vermögen, davon	Schweizer Aktien	Aktien Schweiz mid & small	Aktien Schweiz indiziert, CG	Aktien Europa, ex Schweiz	Aktien Nordamerika	Aktien Welt, ex Schweiz	Schweizer Obligationen	Internationale Obligationen
1997	272 051 040	248 697 025	-	-	23 354 015	-	-	-	-
1998	414 665 090	322 277 219	-	-	58 566 608	-	33 821 263	-	-
1999	743 538 368	441 073 125	-	-	124 977 136	31 187 886	71 559 854	12 996 377	61 743 990
2000	877 685 633	536 989 846	-	-	129 559 266	38 025 285	94 784 774	26 666 402	51 751 060
2001	744 738 952	452 711 809	-	-	107 164 667	35 344 431	85 265 775	23 849 200	40 403 070
2002	632 776 761	300 317 948	-	96 513 967	103 252 667	21 916 383	44 719 076	28 566 639	37 490 081
2003	790 463 171	335 657 177	-	186 404 697	126 990 878	25 059 126	35 407 939	45 149 050	35 794 304
2004	868 057 664	236 573 180	10 200 628	337 193 829	103 066 663	22 543 267	67 367 701	49 013 223	42 099 173

ethos Anlagestiftung

Mitglieder per 31. Dezember

	Verwaltetes Vermögen, davon	Schweizer Aktien	Aktien Schweiz mid & small	Aktien Schweiz indiziert, CG	Aktien Europa, ex Schweiz	Aktien Nordamerika	Aktien Welt, ex Schweiz	Schweizer Obligationen	Internationale Obligationen
1997	25	25	-	-	3	-	-	-	-
1998	48	46	-	-	15	-	6	-	-
1999	74	60	-	-	33	3	16	4	10
2000	86	66	-	-	35	6	27	8	9
2001	92	75	-	-	36	6	29	10	9
2002	91	73	-	7	34	5	29	11	9
2003	88	67	-	10	31	5	23	14	9
2004	85	56	3	14	27	4	19	16	11

2.3. ANLAGESEGMENTE IN AKTIEN

2.3.1. MARKTENTWICKLUNGEN

Das Jahr 2004 war geprägt von einem äusserst starken Anstieg des Erdölpreises, einen Rückgang der geopolitischen Spannungen und den Erwartungen einer restriktiveren Geldpolitik der US-Notenbank.

Zu Beginn des Berichtsjahres sorgten die nach oben korrigierten Prognosen über das wirtschaftliche Wachstum und der massive Zustrom flüssiger Mittel in Aktien-Anlagefonds zu einem positiven Trend der Aktienmärkte. Diese Haussebewegung wurde jedoch durch eine Communiqué der US-Notenbank über das Niveau der Zinssätze gestoppt. Es wies auf einen schnelleren Anstieg der kurzfristigen Sätze hin, als der Markt erwartet hatte. Ausserdem waren die makroökonomischen Nachrichten nicht auf der Höhe der optimistischen Prognosen vom Anfang des Jahres. So lagen zum Beispiel die veröffentlichten Arbeitslosenzahlen in den USA höher als erwartet.

In der Schweiz bewogen der nachlassende Schwung des industriellen Wachstums im Verlauf des Berichtsjahres, die Dollarbaisse und der rückläufige Liquiditätsüberschuss die Schweizerische Nationalbank (SNB) dazu, ihre Inflationserwartungen für 2005 leicht nach unten zu korrigieren. Tatsächlich beeinträchtigt der Dollarsturz einerseits die Wettbewerbsfähigkeit der Schweizer Exportfirmen und belastet andererseits die Wachstumsperspektiven des europäischen Markts, des grössten Handelspartners der Schweiz. Dessen ungeachtet hält die SNB an ihrer Wachstumsprognose (gemessen am Bruttoinlandprodukt) für die Schweizer Wirtschaft von annähernd 2% im Jahre 2005 fest.

2.3.2. ANLAGESEGMENTE IN SCHWEIZER AKTIEN

A. Anlagesegment "Aktien Schweiz"

Das Nettovermögen des Anlagesegments "Aktien Schweiz" belief sich per 31. Dezember 2004 auf CHF 236'573'180,- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Segments waren von 56 Stiftungsgliedern gezeichnet. 2004 erzielte das

Segment eine Performance von +4,96% gegenüber +6,89% beim Referenzindex SPI.

Die Unterperformance des Segments "Aktien Schweiz" im Jahr 2004 ist hauptsächlich der guten Performance der Unternehmen anzulasten, die gemäss ethos-Charta aufgrund ihrer Aktivitäten in sensiblen Sektoren vom Portefeuille ausgeschlossen sind. Der grösste Teil der Unterperformance dieses Segments (-1,93%) ist auf zwei ausgeschlossene Gesellschaften zurückzuführen, und zwar **Richemont** (+27,4% im Jahr 2004) und **Syngenta** (+45% im gleichen Zeitraum). Sie verzeichneten auch die beiden besten Ergebnisse des SMI. Der Index **ethex-ch**, welcher die Performance der Schweizer Aktien ohne jene Unternehmen, die in Sektoren tätig sind, welche von der ethos-Charta als sensibel beurteilt werden, bewertet, erzielte eine Performance von 5,86%, also 1,03% weniger als der SPI. Die aussergewöhnliche Hausse der beiden Gesellschaften wirkten sich denn auch äusserst negativ auf die relative Performance des Segments "Aktien Schweiz" und des Segments "Aktien Schweiz indexiert, Corporate Governance" aus.

Im 1. Quartal wurde das Schweizer Unternehmen **Nobel Biocare**, ein internationaler Marktführer für verschiedene innovative Dentalprodukte, ins Anlagesegment "Aktien Schweiz" aufgenommen. Mit der Bewertung "++" weist Nobel Biocare die beste Umwelt- und Sozialbewertung der im schweizerischen Gesundheitswesen tätigen Aktiengesellschaften auf. Der Konzern hat sich Grundsätze für die Chancengleichheit aller Beschäftigten in den Ländern seiner Produktionsstandorte (USA, Schweden) gegeben. Nobel Biocare veröffentlicht regelmässig Informationen über seine Anstrengungen zum Schutz der Umwelt.

Parallel dazu wurden die Nachhaltigkeitsbewertungen von **Synthes-Stratec** und **Zurich Financial Services** herabgestuft, da die ökologische und soziale Nachhaltigkeit der Unternehmen nachliess, was zur Veräusserung der ersteren und zur Untergewichtung der letzteren Gesellschaft im Portefeuille führte.

Die Unterperformance des Segments "Aktien Schweiz" im 2. Quartal ist hauptsächlich auf die relativ schwache Performance der **Swiss Re** zurückzuführen, ein im Segment übergewichteter Titel. Die Swiss Re zeigte eine im Vergleich zum Schweizer Aktienindex enttäuschende Performance, dies trotz des positiven Urteils im Prozess über die Schadenszahlungen für die Attentate vom 11. September 2001. Tatsächlich entschied die Jury, die Zerstörung der beiden Türme bilde ein einziges Schadensereignis. Demzufolge muss die Swiss Re nur die einfache Schadenssumme in Höhe von 880 Millionen Dollar bezahlen, und nicht die doppelte. Die Veröffentlichung des wahren Werts der Aktivitäten im Lebens- und Krankenversicherungsgeschäft für das Jahr 2003 enttäuschte hingegen die Anleger. Auf der positiven Seite verzeichnete die im Segment übergewichtete **Phonak** eine gute Börsenperformance, nachdem sie Rekordergebnisse für das Geschäftsjahr 2003 bekanntgegeben hatte.

Während des 3. Quartals, gab der Zürcher Rückversicherungskonzern **Converium** bekannt, dass er angesichts der gestiegenen Schadensbilanz neue Rückstellungen in Höhe von USD 400 Millionen bilden müsse. Die Gesellschaft musste schnellstens eine Kapitalerhöhung vornehmen, um wieder einen angemessenen Eigenkapitalanteil zu erreichen. Der starke Kurseinbruch von Converium (-74,2% im Quartal) kam der Performance des Segments zugute, weil dieses Unternehmen wegen seiner relativ schwachen Umwelt- und Sozialbewertung nicht im Portefeuille geführt wird. **Geberit**, der europäische Marktführer für Sanitärtechnik und in seinem Sektor im Umwelt- und Sozialbereich führend, veröffentlichte hingegen ein über den Erwartungen liegendes Halbjahresergebnis. In sämtlichen Sparten stieg der Umsatz in zweistelliger Höhe, und der Gesamtabsatz mit 43%. Der starke Wertzuwachs dieser Aktie (+16,2%) trug ebenfalls positiv zur relativen Performance des Segments bei.

Im 4. Quartal kannte der Bankensektor unterschiedliche Entwicklungen. Die **UBS**, (mit positivem ethos-Rating und im Segment übergewichtet), gab hervorragende Ergebnisse für das dritte Quartal bekannt, und der Börsenkurs nahm

um mehr als 8% zu. Dieses gute Ergebnis lag jedoch unter demjenigen der **CS Group** (negatives ethos-Rating und im Segment untergewichtet), deren Kurs um 20% anstieg. Der Markt reagierte kräftig auf die Ankündigung neuer Umstrukturierungen und die Absicht der CS, ihre Versicherungstochter **Winterthur** in einigen Jahren an die Börse zu bringen. Die CS beabsichtigt also, dem kostspieligen Experiment der Allfinanz ein Ende zu setzen, das dazu beigetragen hat, die Winterthur eines Teils ihrer Substanz zu berauben.

B. Anlagesegment "Aktien Schweiz mid & small"

Aufgrund des Interesses mehrerer Mitglieder wurde am 10. Dezember 2004 das neue Anlagesegment "Aktien Schweiz mid & small" lanciert. Es handelt sich um das erste kollektive Anlageinstrument, welches das Konzept der nachhaltigen Entwicklung im Anlageverfahren für mittlere und kleinere Börsenkapitalisierungen berücksichtigt. Das neue Portefeuille erlaubt es, das Wachstumspotential dieser Gesellschaften zu nutzen, die häufig zu den Weltmarktführern in Nischenmärkten gehören. Dies gilt um so mehr, weil in einem ständig wechselnden wirtschaftlichen Umfeld Unternehmen, die das Konzept der Nachhaltigkeit integriert haben, besonders flexibel sind und über eine besonders interessante Innovationskapazität verfügen.

Das Nettovermögen des Anlagesegments "Schweizer Aktien mid & small" belief sich per 31. Dezember 2004 auf CHF 10'200'628,- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Segments waren von 3 Stiftungsmitgliedern gezeichnet.

Die finanzielle Verwaltung des Segments wurde der **Bank Vontobel** in Zürich anvertraut, einem Spezialisten für diesen Bereich. Die nichtfinanziellen Nachhaltigkeitsanalysen werden durch **Centre Info SA** in Freiburg durchgeführt, mit Unterstützung von ethos bei der Bewertung der Corporate Governance. Mit der Zusammenführung der Umwelt-, Sozial- und Corporate-Governance-Bewertungen kann ein "Sustainable Governance"-Rating für jede Gesellschaft des Anlageuniversums definiert werden. Investiert werden die Mittel dieses Segments

dementsprechend vorrangig in Unternehmen, die eine aktive Vorreiterrolle bei der Berücksichtigung der finanziellen und nichtfinanziellen Aspekte spielen. Am 31. Dezember 2004 setzte sich das Portefeuille aus 45 Unternehmen zusammen, die den finanziellen, Umwelt- und sozialen Anforderungen genügen.

C. Anlagesegment "Aktien Schweiz indexiert, Corporate Governance"

Das Anlagesegment "Aktien Schweiz indexiert, Corporate Governance", am 1. Oktober 2002 lanciert, hat zum Ziel, den Schweizer Aktienmarkt zu replizieren und die Corporate Governance der Unternehmen zu fördern.

Anlagehorizont ist jener des Indexes **ethex-ch**, welcher aus den Titeln des Schweizer Aktienmarkts besteht, ohne jene Unternehmen, die in Sektoren tätig sind, welche von der Charta der ethos Anlagestiftung als sensibel beurteilt werden. Die ausgeschlossenen Sektoren mit Belang für den Schweizer Markt sind vor allem die Tabakindustrie, der Rüstungs- und der Nuklearsektor sowie Aktivitäten mit gentechnisch veränderten Organismen (GVO). Schweizer Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes oder ihrer Erträge erzielen oder in einem solchen Sektor eine führende Rolle spielen, kommen gemäss der Charta für Anlagen der Stiftung nicht in Betracht.

Die Genfer **Bank Pictet & Cie** ist mit der indexierten Verwaltung dieses Segments betraut. Pictet benützt ein Optimierungsverfahren, das die Abweichung des Portefeuilles vom Referenzindex ethex-ch minimiert.

Das Portefeuille umfasst mindestens 100 Gesellschaften, die zu den grössten des Schweizer Markts gehören und deren Titel ausreichende Liquidität an der Börse vorweisen. Per 31. Dezember 2004 entsprach die Börsenkapitalisierung der 101 im Portefeuille enthaltenen Unternehmen 94,23% der gesamten Börsenkapitalisierung des SPI.

Wie bei den anderen Segmenten der ethos Anlagestiftung wurden die Traktandenlisten der Generalversammlungen sämtlicher im Segment enthaltenen Unternehmen nach den Richtlinien der Stiftung analysiert. Diese Analysen werden den Mitgliedern vor den Generalversammlungen zur Verfügung gestellt, damit die Anleger die Stimmempfehlungen für sämtliche eigene Wertschriftenportefeuilles nutzen können.

Mit den Unternehmen wird das Gespräch über ihre Corporate-Governance-Praxis aufgenommen. Die in Partnerschaft mit dem Schweizer Beraterunternehmen Centre Info SA in Fribourg durchgeführte Sozial- und Umweltanalyse der Unternehmen erlaubt es, die Auswirkungen der Unternehmenstätigkeit auf die Umwelt und die Zivilgesellschaft in diesen Dialog einzubringen.

Das Nettovermögen des Anlagesegments "Aktien Schweiz indexiert, Corporate Governance" belief sich per 31. Dezember 2004 auf CHF 337'193'829,- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Segments waren von 14 Stiftungsmitgliedern gezeichnet.

Die Performance für 2004 beläuft sich auf +5,38% und liegt damit unter jener des Referenzindex SPI (+6,89%). Die Unterperformance des Segments gegenüber dem SPI ist zum Grossteil der guten relativen Performance der zwei ausgeschlossenen Unternehmen **Richemont** (Tabak) und **Syngenta** (GVO) zuzuordnen.

Portefeuille-Bewegungen im Jahr 2004:

Ausgeschiedene Titel: **Xstrata** (aus dem SPI ausgeschieden); **Conzetta Holding**, **Hiestand**, **Swisslog** (ungenügend gewordene Liquidität), **Mövenpick** (Umstrukturierung); **REG** (Fusion mit PSP).

Eingegangene Titel: **Ascom**, **BC Vaud**, **Bank Linth**, **Temenos**, **Basilea**, **Hiestand**, **Precious Woods**.

AKTIEN SCHWEIZ (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Finanzanalysen	LODH & Cie
Vermögen (CHF)	237 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	1'801'515
Anzahl Mitglieder	56
Nettoinventarwert (NAV)	131.32
Anzahl Firmen	39
Beta (ex ante)	1.00
Tracking error (ex ante)*	0.95%
Tracking error (ex post)*	2.44%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*	18.32%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*	18.21%

PERFORMANCE (IN %)

	ethos	SPI	SMI
01.2004 - 12.2004	4.96	6.89	5.50
01.2003** - 12.2004 annual.	11.84	14.23	12.93
03.1997*** - 12.2004 annual.	3.62	5.18	4.68

* Per annum

** Einführung des neuen Anlageverfahrens

*** Eröffnung des Anlagesegments

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



AUFTEILUNG NACH BRANCHEN

	Gewicht ethos	Anzahl Firmen	Beste Umwelt- und Sozialbewertungen der Branche	Rating ethos*
Gesundheit	33.5%	5	Novartis	+
Banken und Finanzdienstleist.	22.7%	4	UBS	+
Nichtzyklischer Konsum	17.0%	3	Givaudan	+
Versicherungen	8.4%	3	Swiss Re	++
Industrie	7.8%	12	Geberit, Georg Fischer, Sulzer	++
Zyklischer Konsum	4.2%	3	Swatch Group	+
Halbfabrikate und Chemie	3.7%	4	Sika	++
Technologie und Telekom.	2.7%	5	Swisscom	++
Total	100.0%	39		

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

WICHTIGSTE BEITRÄGE ZUR AKTIVEN PERFORMANCE DES JAHRES

Wichtigste Positive Beiträge		Rating ethos*	Gewicht ethos**	Gewicht Index**	Performance
Converium	Versicherungen	-	n.i.	0.19%	-69.26%
Swiss Life	Versicherungen	-	n.i.	0.65%	-18.46%
Zurich Financial Services	Versicherungen	-	1.53%	3.50%	6.52%
Swatch Group	Zyklischer Konsum	+	3.13%	0.72%	12.39%
Phonak	Gesundheit	+	0.60%	0.20%	38.89%

Wichtigste Negative Beiträge

Syngenta	Halbfabrikate und Chemie	Ausschluss	n.i.	1.65%	47.36%
Richemont	Zyklischer Konsum	Ausschluss	n.i.	2.53%	27.44%
Holcim	Industrie	-	n.i.	1.54%	21.77%
Swiss Re	Versicherungen	++	5.51%	3.35%	-2.87%
Julius Baer	Banken und Finanzdienstleist.	+	1.16%	0.39%	-17.93%
				Index SPI	6.89%

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

** am 31. Dezember 2004

n.i. nicht investiert

AKTIEN SCHWEIZ MID & SMALL (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Vermögensverwaltung	Vontobel AM
Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Vermögen (CHF)	10 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	100'000
Anzahl Mitglieder	3
Nettoinventarwert (NAV)	102.01
Anzahl Firmen	45
Beta (ex ante)	1.14
Tracking error (ex ante)*	4.81%
Tracking error (ex post)*	n.s.
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*	n.s.
Volatilität des Referenzindex (ex post)*	n.s.

PERFORMANCE (IN %)

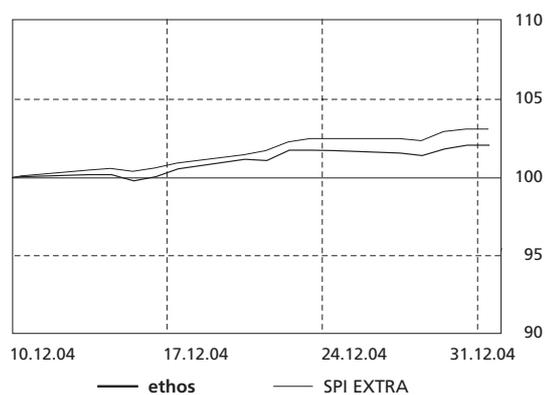
	ethos	SPIEX	SMI
10.12.2004** - 31.12.2004	2.01	2.99	2.00

* Per annum

** Eröffnung des Anlagesegments

n.s. nicht signifikant

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



AKTIEN SCHWEIZ INDEXIERT, CORPORATE GOVERNANCE (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Vermögensverwaltung	Pictet & Cie
Analyse der Ausschlüsse	ethos
Vermögen (CHF)	337 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	2'718'820
Anzahl Mitglieder	14
Nettoinventarwert (NAV)	124.02
Anzahl Firmen	101
Anzahl Titel	104
Beta gegenüber Index ethex-ch*	1.00
Tracking error gegenüber Index ethex-ch* (ex ante) annualisiert	0.10%
Tracking error gegenüber Index SPI (ex ante) annualisiert	0.82%

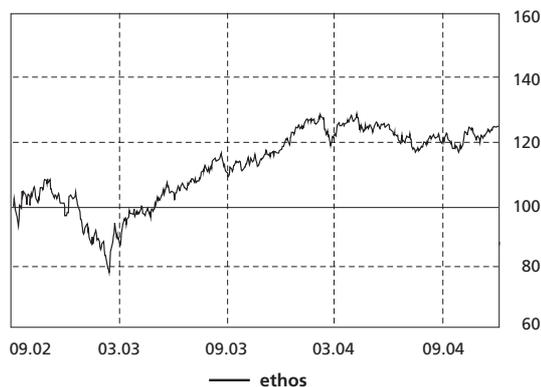
PERFORMANCE (IN %)

	ethos	ethex-ch*	SPI
01.2004 - 12.2004	5.38	5.86	6.89
10.2002** - 12.2004 annual.	10.04	10.67	11.18

GEMÄSS ETHOS CHARTA AUSGESCHLOSSENE TITEL

Unternehmen	Sensible Tätigkeit
Richemont	Tabak
Syngenta	GVO
BKW FMB Energie	Nuklear
CVE Romande Energie	Nuklear

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



- * ethex-ch: Index welcher aus den Titeln des Schweizer Aktienmarkts besteht, ohne jene Unternehmen, die in Sektoren tätig sind, welche von der Charta der Anlagestiftung ethos als sensibel beurteilt werden
- ** Eröffnung des Anlagesegments

2.3.3. ANLAGESEGMENTE IN AUSLÄNDISCHEN AKTIEN

Das Nettovermögen des Anlagesegments "Aktien Europa, ex Schweiz" belief sich per 31. Dezember 2004 auf CHF 103'066'663,-, das des Segments "Aktien Nordamerika" auf CHF 22'543'267,-, und das des Segments "Aktien Welt, ex Schweiz" auf CHF 67'367'701,-. Alle Segmente waren vollständig angelegt.

Die Anteile des europäischen Segments waren von 27 Stiftungsmitgliedern gezeichnet, die des nordamerikanischen Segments von 4 Mitgliedern, und die des Segments Aktien Welt von 19 Mitgliedern.

Über das ganze Jahr 2004 gesehen schliesst das Segment "Aktien Nordamerika" mit einer Performance von +1,87% um +0,08% vor dem Index. Das Segment "Aktien Europa, ex Schweiz" (+9%) hingegen musste einen Rückstand von 2,78% hinnehmen. Das Segment "Aktien Welt, ex Schweiz" schliesslich (+4,15%) schloss um 1,32% unter dem Referenzindex, da die gute Haltung des nordamerikanischen Anteils des Segments (57,5% des Portefeuilles) die Unterperformance des europäischen Teils (28,9%) im Berichtsjahr nicht wettmachen konnte.

Während des 1. Quartals wurde das Unternehmen **Microsoft** (untergewichtet) von den Märkten bestraft, nachdem die Europäische Kommission den US-Konzern im Verfahren wegen des Missbrauchs seiner marktbeherrschenden Stellung zu einer hohen Busse verurteilt hatte. Der Titel **Royal Dutch Petroleum/Shell** (übergewichtet) wurde von den Aktionären regelrecht ausgebuht, nachdem der Konzern seine "bewiesenen Reserven" zweimal nach unten korrigiert hatte. **Reuters Group** (übergewichtet) gab bekannt, 2003 aus den roten Zahlen herausgekommen zu sein, dies mit einem Jahresgewinn, der über den Erwartungen des Markts lag. Das Ergebnis des Vorjahres zeigte, dass Reuters wieder auf dem Wachstumspfad ist.

Im 2. Quartal überprüfte ethos sämtliche Umwelt- und Sozialbewertungen der ausländischen Titel. Dies führte zu Transaktionen von rund 20% des

Portefeuille-Werts. Bei diesen Analysen arbeitet ethos mit dem weltweit grössten Netzwerk von Nachhaltigkeits-Ratingagenturen zusammen, der SiRi Company, über deren Schweizer Mitglied, Centre Info SA in Fribourg. Die vom Centre Info SA übermittelten Basisbewertungen verarbeiten die Analysten der ethos Stiftung mit einem eigenen Modell, um so die ethos-Endbewertungen zu erstellen.

Viele Unternehmen konnten ihre führende Stellung im ökologischen und sozialen Bereich aus dem Vorjahr bestätigen, so **Cadbury Schweppes** und **Henkel** (nichtzyklische Konsumgüter), **Legal & General** (Finanzen), **BAA** (Industrie), **Bristol Myers Squibb** und **Baxter** (Gesundheitswesen), **BT Group** (Telecom) und **Severn Trent** (Versorgungsbetriebe).

Es übernahmen aber auch einige neue Unternehmen die Führungsstellung in ihren Sektoren, wie **Peugeot** mit **Sony** (zyklische Konsumgüter), **BG Group** und **Suncor Energy** (Energie), **NEC** mit **Hewlett-Packard** und **Nokia** (Technologie), und **East Japan Railway** und **First Group** mit **BAA** (Industrie).

Die britische **BG Group** und das kanadische Unternehmen **Suncor Energy** haben Royal Dutch/Shell als Leader im Energiesektor abgelöst. Suncor Energy ist im Erdöl- und Gasgeschäft tätig und zählt rund 4000 Beschäftigte, alle in Nordamerika. 2002 lancierte das Unternehmen ausserdem ein Windkraftprogramm. 2004 erhielt Suncor den Preis für den besten Nachhaltigkeitsbericht Nordamerikas. Der Preis wurde von der ACCA (Association of Chartered Certified Accountants) und der CERES (Coalition for Environmentally Responsible Economies) verliehen. Letztere hatten ebenfalls die GRI-Normen initiiert, die inzwischen als richtungsweisender Maassstab für das Nachhaltigkeitsreporting gelten.

Die BG Group, etwa so gross wie Suncor Energy, ist vor allem im Gasgeschäft aktiv. BG hat die von der englischen Regierung lancierte "Extractive Industries Transparency Initiative (EITI)" unterzeichnet. Die EITI-Initiative vereint verschiedene Anspruchsgruppen: Regierungen, internationale Konzerne, Investoren und Nichtregierungsorganisationen. Die EITI will die

Veruntreuung von Geldern verhindern, indem sie Geldzahlungen transparenter macht, welche Unternehmen an Regierungen oder regierungsnahe Organisationen leisten. EITI will auch die Transparenz der Einkünfte, die Regierungen solcher Länder erhalten, verbessern. Ethos unterstützt die EITI, und zwar in einer Gruppe institutioneller Investoren. Diese umfasst 60 Finanzinstitutionen mit einem Vermögen von rund 9 Billionen CHF.

Während des 3. Quartals wurde **Coca-Cola** (nicht in den Anlagesegmenten vertreten) durch den Markt hart bestraft (-20,9%) als das Unternehmen warnte, seine Ergebnisse für das 2. Halbjahr könnten 10% unter den Erwartungen der Analysten liegen. Der SoftdrinkRiese verwies auf die schwierigen Marktbedingungen in den USA, in Deutschland und Frankreich angesichts des zurückgehenden Konsums bei Softdrinks und Fruchtwassern zugunsten von Mineralwasser und anderen ungesüssten Getränken.

Im letzten Quartal büsste der nordamerikanische Teil des Segments in den 12 Tagen nach der Wiederwahl des US-Präsidenten im Vergleich zum Referenzindex 1% ein. Analysiert man die Ergebnisse, zeigt sich, dass die von ethos negativ bewerteten Ölgesellschaften (**Exxon**, **Chevron-Texaco**,

Halliburton) sehr deutlich stärkere Performances hatten als die positiv evaluierten Firmen (**Suncor Energy**, **Anadarko Petroleum**, **Noble Drilling**, **Schlumberger**). Der Markt bewertete also die Aussichten der Ölgesellschaften neu, da die neue amerikanische Legislative wenig Neigung zeigen wird, die Probleme der Klimaerwärmung im Zusammenhang mit dem Verbrauch fossiler Energien ernsthaft anzupacken. Auffallend ist auch die sehr gute Performance des angesichts seiner Aktivitäten im Tabakgeschäft von den ethos-Anlagesegmenten ausgeschlossenen Konzerns **Altria (Philip Morris)**; er hat beschlossen, sich in "zwei, drei starke unabhängige Einheiten" aufzuspalten, sobald das gesetzliche Umfeld diesen Schritt erlauben wird.

Hingegen profitierten die Segmente vom Entscheid des deutschen Parlaments, ein Pfand auf die Verpackungen (Dosen, Flaschen) von Bier, Wasser und Sprudelgetränken einzuführen. Diese Massnahme kommt den Herstellern von Maschinen für das Sammeln und Rezyklieren der Verpackungen zugute, wie zum Beispiel der Gesellschaft **Tomra**, deren Aktie nach Bekanntgabe des Beschlusses um 20% zulegte.



AKTIEN EUROPA, EX SCHWEIZ (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Finanzanalysen	LODH & Cie
Vermögen (CHF)	103 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	998'526
Anzahl Mitglieder	27
Nettoinventarwert (NAV)	103.22
Anzahl Firmen	109
Beta (ex ante)	1.03
Tracking error (ex ante)*	1.50%
Tracking error (ex post)*	3.86%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*	21.37%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*	20.16%

PERFORMANCE (IN %)

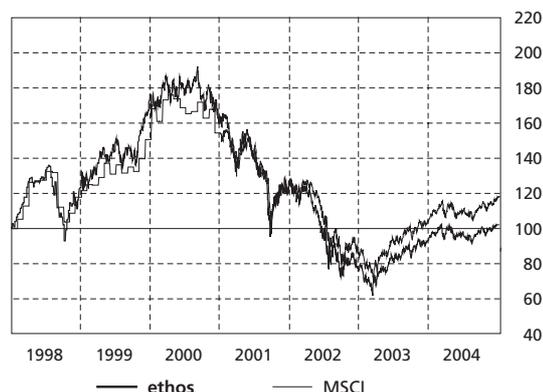
	ethos	MSCI
01.2004 - 12.2004	9.00	11.78
01.2003** - 12.2004 annual.	10.45	11.97
01.1998*** - 12.2004 annual.	0.23	2.41

* Per annum

** Einführung des neuen Anlageverfahrens

*** Eröffnung des Anlagesegments

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



AUFTEILUNG NACH BRANCHEN

	Gewicht ethos	Anzahl Firmen	Beste Umwelt- und Sozialbewertungen der Branche	Rating ethos*
Finanz	27.8%	23	Legal & General, Royal Bank of Scotland	++
Energie	12.3%	5	BG Group	++
Zyklischer Konsum	10.7%	21	Peugeot	++
Telekommunikation	10.5%	10	BT Group	++
Nichtzyklischer Konsum	8.2%	11	Cadbury Schweppes, Henkel	++
Industrie	7.7%	11	BAA, First Group	++
Gesundheit	6.6%	7	Smith & Nephew	++
Versorgungsbetriebe	6.0%	8	Severn Trent	++
Halbfabrikate	5.8%	9	Novozymes, Imperial Chemical Industries	++
Technologie	4.4%	4	Nokia	++
Total	100.0%	109		

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

WICHTIGSTE BEITRÄGE ZUR AKTIVEN PERFORMANCE DES JAHRES

Wichtigste Positive Beiträge			Rating ethos*	Gewicht ethos**	Gewicht Index**	Perfor- mance
Reuters Group	Zyklischer Konsum	Grossbritan.	+	0.86%	0.18%	58.40%
KBC Groupe	Finanz	Belgien	+	1.01%	0.15%	51.21%
Enel	Versorgungsbetriebe	Italien	+	1.49%	0.63%	32.90%
Vodafone Group	Telekommunikation	Grossbritan.	-	0.81%	3.15%	0.56%
Carrefour	Nichtzyklischer Konsum	Frankreich	-	n.i.	0.48%	-20.23%

Wichtigste Negative Beiträge			Rating ethos*	Gewicht ethos**	Gewicht Index**	Perfor- mance
Nokia Corp.	Technologie	Finnland	++	1.77%	1.29%	-16.03%
Hypovereinsbank	Finanz	Deutschland	++	1.45%	0.25%	-6.14%
Volkswagen Stamm	Zyklischer Konsum	Deutschland	+	0.81%	0.18%	-25.37%
Ericsson	Technologie	Schweden	+	0.89%	0.81%	63.60%
ITV	Zyklischer Konsum	Grossbritan.	+	0.61%	0.15%	-14.93%
Index MSCI						11.78%

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

** am 31. Dezember 2004

n.i. nicht investiert

AKTIEN NORDAMERIKA (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Finanzanalysen	LODH & Cie
Vermögen (CHF)	23 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	414'074
Anzahl Mitglieder	4
Nettoinventarwert (NAV)	54.44
Anzahl Firmen	65
Beta (ex ante)	0.96
Tracking error (ex ante)*	2.61%
Tracking error (ex post)*	4.41%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*	20.88%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*	20.08%

PERFORMANCE (IN %)

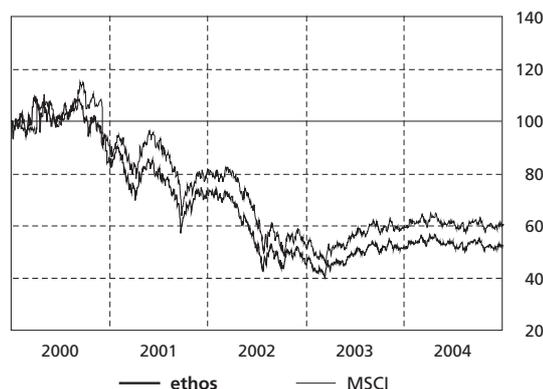
	ethos	MSCI
01.2004 - 12.2004	1.87	1.79
01.2003** - 12.2004 annual.	7.92	8.55
01.2000*** - 12.2004 annual.	-12.14	-9.51

* Per annum

** Einführung des neuen Anlageverfahrens

*** Eröffnung des Anlagesegments

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



AUFTEILUNG NACH BRANCHEN

	Gewicht ethos	Anzahl Firmen	Beste Umwelt- und Sozialbewertungen der Branche	Rating ethos*
Finanz	22.2%	12	Royal Bank of Canada, Sun Life Financial	+
Technologie	15.9%	12	Hewlett-Packard	++
Zyklischer Konsum	12.2%	9	Starbucks	++
Gesundheit	11.9%	8	Baxter, Bristol Myers Squibb	++
Industrie und Halbfabrikate	15.2%	8	Air Products and Chemicals	++
Ener. und Versorgungsbetr.	11.0%	7	Suncor Energy	++
Nichtzyklischer Konsum	8.8%	7	Procter & Gamble	++
Telekommunikation	2.8%	2	BellSouth	+
Total	100.0%	65		

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

WICHTIGSTE BEITRÄGE ZUR AKTIVEN PERFORMANCE DES JAHRES

Wichtigste Positive Beiträge			Rating ethos*	Gewicht ethos**	Gewicht Index**	Perfor- mance
Starbucks Corp.	Zyklischer Konsum	USA	++	2.43%	0.22%	73.43%
Fedex Corp.	Industrie und Halbfabrikate	USA	+	1.60%	0.25%	34.15%
Suncor Energy	Ener. und Versorgungsbetr.	Kanada	++	1.90%	0.14%	29.37%
Noble Corp.	Nichtzyklischer Konsum	USA	+	1.49%	0.06%	27.82%
Sun Life Financial	Finanz	Kanada	+	2.05%	0.18%	23.26%

Wichtigste Negative Beiträge

Exxon Mobil Corp.	Ener. und Versorgungsbetr.	USA	--	n.i.	2.94%	14.95%	
American International Group	Finanz	USA	+	2.53%	1.28%	-8.90%	
Texas Instruments	Technologie	USA	++	1.30%	0.38%	-22.95%	
Pfizer	Gesundheit	USA	+	2.25%	1.79%	-30.02%	
Intel Corp.	Technologie	USA	+	2.09%	1.32%	-33.21%	
						Index MSCI	1.79%

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

** am 31. Dezember 2004

n.i. nicht investiert

AKTIEN WELT, EX SCHWEIZ (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Finanzanalysen	LODH & Cie
Vermögen (CHF)	67 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	768'673
Anzahl Mitglieder	19
Nettoinventarwert (NAV)	87.64
Anzahl Firmen	166
Beta (ex ante)	0.98
Tracking error (ex ante)*	1.76%
Tracking error (ex post)*	4.72%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*	20.76%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*	18.73%

PERFORMANCE (IN %)

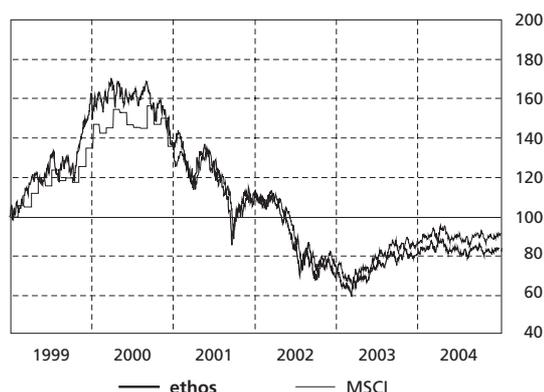
	ethos	MSCI
01.2004 - 12.2004	4.15	5.47
01.2003** - 12.2004 annual.	10.52	12.05
01.1999*** - 12.2004 annual.	-2.90	-1.47

* Per annum

** Einführung des neuen Anlageverfahrens

*** Eröffnung des Anlagesegments

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



AUFTEILUNG NACH BRANCHEN

	Gewicht ethos	Anzahl Firmen	Beste Umwelt- und Sozialbewertungen der Branche	Rating ethos*
Finanz	24.4%	35	Legal & General, Royal Bk Scotland, Westpac	++
Zyklischer Konsum	12.8%	28	Peugeot, Sony	++
Technologie	11.7%	21	Hewlett-Packard, NEC, Nokia	++
Industrie	10.7%	13	BAA, FirstGroup, East Japan Railway	++
Gesundheit	9.4%	14	Baxter, Bristol Myers Squibb	++
Nichtzyklischer Konsum	8.3%	16	Cadbury Schweppes, Henkel	++
Energie	8.2%	11	BG Group, Suncor Energy	++
Halbfabrikate	5.3%	7	Novozymes, Imperial Chemical Industries	++
Telekommunikation	5.0%	11	BT Group	++
Versorgungsbetriebe	4.2%	10	Severn Trent	++
Total	100.0%	166		

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

WICHTIGSTE BEITRÄGE ZUR AKTIVEN PERFORMANCE DES JAHRES

Wichtigste Positive Beiträge			Rating ethos*	Gewicht ethos**	Gewicht Index**	Perfor- mance
Suncor Energy	Energie	Kanada	++	0.90%	0.08%	29.37%
Starbucks Corp.	Zyklischer Konsum	USA	++	0.98%	0.13%	73.43%
Noble Corp.	Energie	USA	+	0.71%	0.03%	27.82%
Hongkong China Gas	Versorgungsbetriebe	Hongkong	+	0.56%	0.04%	24.38%
Coca-Cola Co.	Nichtzyklischer Konsum	USA	-	n.i.	0.46%	-24.58%

Wichtigste Negative Beiträge

American International Group	Finanz	USA	+	1.77%	0.74%	-8.90%
3M Co.	Industrie	USA	+	1.42%	0.31%	-11.26%
Texas Instruments	Technologie	USA	++	0.84%	0.22%	-22.95%
Pfizer	Gesundheit	USA	+	1.29%	1.03%	-30.02%
Intel Corp.	Technologie	USA	+	1.04%	0.76%	-33.21%
Index MSCI						5.47%

* Globales Umwelt- und Sozialrating durch ethos in Zusammenarbeit mit SiRi Company

** am 31. Dezember 2004

n.i. nicht investiert

2.4. ANLAGESEGMENTE IN OBLIGATIONEN

2.4.1. MARKTENTWICKLUNGEN

Das Jahr 2004 war im 1. Semester von einem fortgesetzten wirtschaftlichen Aufschwung geprägt, der jedoch erst mit Verzögerung neue Arbeitsstellen schaffte. Im 2. Semester dämpften weltpolitische Spannungen und hohe Erdölpreise den Optimismus und nahm die Wachstumsdynamik vor allem ausserhalb der USA ab. Die verschiedenen Zentralbanken, inklusive der Schweizer Nationalbank, reagierten auf die Konjunkturerholung durch gemässigte Zinserhöhungen im 3. Quartal, liessen die Zinssätze jedoch angesichts des abgeschwächten Wirtschaftswachstums vor allem in Europa und Japan weiterhin auf relativ geringem Niveau.

In Lokalwährungen weisen die Obligationenmärkte über das Jahr gesehen wegen der, ausser im 2. Quartal, rückläufigen langfristigen Zinssätze durchweg eine positive Performance auf. Währungsseitig verloren in diesem Jahr gegenüber dem Schweizer Franken jedoch alle Hauptwährungen: der US-Dollar -8,0%, der Yen -3,8%, das Britische Pfund -1,4% und der Euro -0,9%.

2.4.2. ANLAGESEGMENT OBLIGATIONEN SCHWEIZ

Per 31. Dezember 2004 verwaltete das Anlagesegment "Obligationen Schweiz" ein Nettovermögen von CHF 49'013'223,- auf Rechnung von 16 Stiftungsmitgliedern. Die annualisierte Performance erreichte +3,64% gegenüber +4,38% bei dem von der Schweizer Börse veröffentlichten Referenzindex "Swiss Bond Index Domestic".

Im Frühjahr 2004 stimmte die Generalversammlung der Mitglieder der ethos Anlagestiftung dem Antrag des Stiftungsrates zu, den Referenzindex für das Anlagesegment vom "Swiss Bond Index Domestic Government (SBIDG)" zum "Swiss Bond Index Domestic (SBID)" zu ändern. Der neue Index beinhaltet zur Zeit neben rund 50% Bundesobliga-

tionen auch gut 20% Anleihen des Schweizer Finanzsektors (Unternehmen und Pfandbriefinstitute). Damit widerspiegelt er den Anlagestil des Segments bedeutend besser, welches schon immer in einige Anleihen von Unternehmen mit positiven Umwelt- und Sozialbewertungen investiert hat.

Das Portefeuille wurde folglich im Juni am neuen Referenzindex ausgerichtet: Vorallem die Gesamtlaufzeit wurde reduziert, so dass diese im Vergleich zum neuen Index weiter kurz blieb. Mit dem Benchmarkwechsel änderte sich die Sektorenaufteilung ebenfalls leicht: Der Anteil an Staatsanleihen wurde zugunsten des Finanz- und Industriesektors reduziert. Hierzu wurden im Laufe des 2. Semesters Unternehmensanleihen von **Banque Cantonale Vaudoise, Clariant, Coop, Julius Bär, Lonza, Rieter, SIG, Sika, SOBA** und **UBS**, zu den schon bestehenden Positionen von **Ciba, Givaudan, Jelmoli, Schindler** und **Valora** hinzugefügt.

Am Ende des Jahres waren somit 15 Unternehmensschuldner im Segment vertreten, welche alle eine positive Umwelt- und Sozialbewertung aufweisen. Der Anteil der nichtstaatlichen Anleihen (inkl. Pfandbriefinstitute) lag mit etwa 42% deutlich über dem des Referenzindex (22,4%). Parallel hierzu waren die Staatsanleihen mit 54,4% des Portfolios im Vergleich zum Index (49,3%) leicht übergewichtet, während die Kantone und wichtigsten Städte mit 3,5% deutlich unter dem Gewicht des Benchmarks (25,6%) waren.

Die relative Unterperformance des Portefeuilles im Vergleich zum Index im Berichtsjahr ist hauptsächlich durch die Wahl einer kürzeren Gesamtlaufzeit zu erklären, die sich ausser im 2. Quartal negativ auswirkte. Die Übergewichtung von Unternehmensanleihen wirkte sich dahingegen fast durchgehend positiv aus, wobei vor allem Anleihen im tieferen Ratingsegment (Single A und Triple B) sich am besten entwickelten. Die einmaligen Transaktionskosten, die aufgrund der Ausrichtung am neuen Benchmark anfielen, beliefen sich auf nahezu 20 Basispunkte.

Nach einer Evaluation des Anlageverfahrens und der Performance des Segments "Obligationen Schweiz" entschied der ethos-Stiftungsrat, die Verwaltung des Segments ab 15. Dezember 2004 von Lombard Odier Darier Hentsch & Cie zur UBS Global Asset Management zu übertragen.

OBLIGATIONEN SCHWEIZ (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Vermögensverwaltung (seit 15.12.04)	UBS Global AM
Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Vermögen (CHF)	49 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	394'740
Anzahl Mitglieder	16
Nettoinventarwert (NAV)	124.17
Beta (ex ante)	0.9
Tracking error (ex ante) per annum	0.36%
Gesamt Duration des Portefeuilles	5.31
Gesamt Duration des Referenzindex SBID*	5.90

PERFORMANCE (IN %)

	ethos	SBID*
01.2004 - 12.2004	3.64	4.38
01.2000** - 12.2004 annual.	4.43	5.04

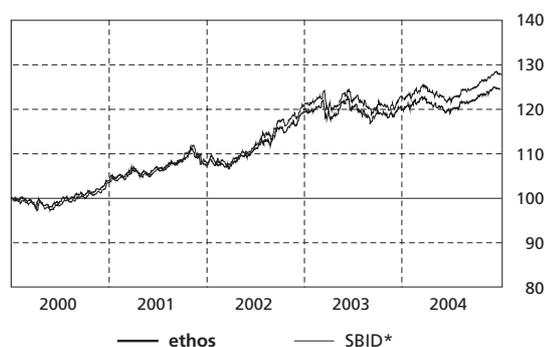
SCHULDNER TYP (IN %)

	ethos	SBID*
Eidgenossenschaft	54.4	49.3
Kantone und wichtige Städte	3.5	25.6
Supranationale Organisationen	0.0	2.7
Pfandbriefinstitute	17.4	19.2
Banken und Finanz	6.6	3.2
Industrie	17.8	0.0
Cash	0.3	0.0
Total	100.0	100.0

DURCHSCHNITTLICHE LAUFZEIT (IN %)

	ethos	SBID*
< 3 Jahre	31.8	18.9
3-7 Jahre	33.7	42.4
7-10 Jahre	9.3	20.6
> 10 Jahre	25.2	18.1
Total	100.0	100.0

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



FINANZIELLE RATINGS (IN %)

(S&P Skala)***	ethos	SBID*
AAA	71.8	77.8
AA	3.8	15.1
A	18.1	6.7
BBB	6.0	0.4
NR (non rated)	0.3	0.0
Total	100.0	100.0

* Swiss Bond Index Domestic (bis 30.06.04 SBIGD)

** Eröffnung des Anlagensegments

*** niedrigstes Rating aus S&P, Moody's oder internem UBS Global AM Emittentenrating

2.4.3. ANLAGESEGMENT OBLIGATIONEN INTERNATIONAL

Per 31. Dezember 2004 belief sich das Nettovermögen des Anlagesegments "Obligationen International" auf CHF 42'099'173,-. Die Anteile des Segments waren von 11 Stiftungsmitgliedern gezeichnet. Die Performance erreichte im Berichtsjahr +0,88%, gegenüber +1,46% beim Referenzindex in Schweizer Franken, der inzwischen vom Salomon Smith Barney zum "Citigroup World Government Bond Index (CG WGBI)" umbenannt wurde.

Die absolute Performance für 2004 war trotz der negativen Währungseinflüsse dank der übers Jahr gesehen rückläufigen langfristigen Zinssätze und des sich gegen Jahresende abflachenden Wirtschaftswachstums leicht positiv.

Im Frühjahr beschloss die ethos-Generalversammlung, die Anlagerichtlinien für das Segment anzupassen, damit sie den zu Jahresbeginn eingeführten neuen Investitionsprozess besser widerspiegeln. Dieser ermöglichte es, über die Aufnahme zusätzlicher Anleihen von Unternehmen, die eine positive Umwelt- und Sozialbewertung

aufweisen, den Nachhaltigkeitscharakter des Segments weiter zu verstärken, während gleichzeitig die Exposition zu Staatsanleihen ebenso wie das Währungsrisiko systematisch reduziert wurden.

Demgemäss wurden ab dem 2. Quartal mit **BP, Cadbury Schweppes, Degussa, IBM, Kingfisher, LVMH, Peugeot, Procter & Gamble, Royal Bank of Scotland**, und **Wachovia Bank** 10 Unternehmen mit positiver Umwelt- und Sozialbewertung neu ins Segment aufgenommen und einige bestehende Position aufgestockt. Bei Jahresende wies das Segment somit Anleihen von 20 Unternehmen auf, deren Anteil am Portefeuille rund 39% betrug.

Die relative Unterperformance des Portefeuilles im Jahre 2004 erklärt sich durch den zur Anpassung des Portefeuilles an den neuen Referenzindex erforderlichen Ankauf zusätzlicher Anleihen, und den damit verbundenen Transaktionskosten, sowie durch die Wertentwicklung der im Referenzindex nicht enthaltenen Unternehmensanleihen, die sich im 1. und 3. Quartal zwar positiv, über das gesamte Jahr gesehen jedoch leicht negativ auswirkten.

OBLIGATIONEN INTERNATIONAL (AM 31. DEZEMBER 2004)

KENNZEICHEN DES PORTEFEUILLES

Vermögensverwaltung (seit 15.12.03)	UBS Global AM
Umwelt- und Sozialanalysen	ethos, SiRi Company
Vermögen (CHF)	42 mio.
Anzahl ausgegebener Scheine	380'779
Anzahl Mitglieder	11
Nettoinventarwert (NAV)	110.56
Beta (ex ante)	1.00
Tracking error (ex ante) per annum	0.64%
Gesamt Duration des Portefeuilles	5.54
Gesamt Duration des Referenzindex	5.77

PERFORMANCE (IN %)

	ethos	CG WGBI*
01.2004 - 12.2004	0.88	1.46
03.1999** - 12.2004 annual.	1.77	3.08

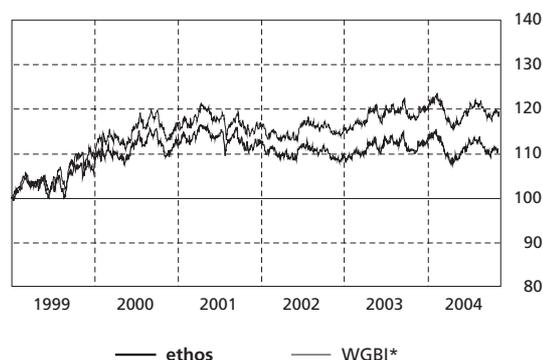
SCHULDNER TYP (IN %)

	ethos	CG WGBI*
Staaten und Provinzen	52.5	100.0
Öffentliche Schuldner	8.1	0.0
Unternehmen	38.7	0.0
Flüssige Mittel	0.7	0.0
Total	100.0	100.0

STRUKTUR DES PORTEFEUILLES (IN %)

	ethos	CG WGBI*
Europa	48.5	48.5
Euroländer	42.7	40.2
nicht Euroländer	5.8	8.3
Dollar block	21.8	21.9
USA	19.5	19.6
Andere Währungen	2.3	2.3
Japan	29.7	29.6
Total	100.0	100.0

ENTWICKLUNG SEIT ERÖFFNUNG



FINANZIELLE RATINGS (IN %)

(S&P Skala)***	ethos	CG WGBI*
AAA	42.6	55.9
AA	27.7	41.7
A	12.0	2.4
BBB	17.0	0.0
NR (non rated)	0.7	0.0
Total	100.0	100.0

* Citigroup World Government Bond Index

** Eröffnung des Anlagesegments

*** niedrigstes Rating aus S&P, Moody's oder internem UBS Global AM Emittentenrating

2.5. AUSÜBUNG DER AKTIONÄRS-STIMMRECHTE

2.5.1. STIMMRECHTSRICHTLINIEN

Seit Januar 2004 wird jeweils am Anfang des Jahres eine neue Ausgabe der Stimmrechtsrichtlinien publiziert. Damit kann dieses Referenzwerk für die Ausübung der Stimmrechte der rasch voranschreitenden Entwicklung im Corporate-Governance-Bereich angepasst werden. 2004 wurden vor allem die Überlegungen bezüglich der Zusammensetzung und Funktionsweise der verschiedenen Verwaltungsratsausschüsse präziser definiert und die Stimmrechtsrichtlinien entsprechend angepasst. Dasselbe gilt für die Kapitel über die Revisionsstelle und die Vergütungspolitik.

Während des ganzen Jahres hat ethos die Generalversammlungen der Aktiengesellschaften, an denen die Stiftung Anteile hält, systematisch analysiert. Die Stimmrechte wurden in sämtlichen Fällen gemäss den Stimmrechtsrichtlinien der Stiftung ausgeübt. Parallel dazu wurde besonderes Gewicht auf das Gespräch mit den im Portefeuille enthaltenen Gesellschaften gelegt, insbesondere über ihre Beziehungen zu den einzelnen Anspruchsgruppen (Stakeholders). So kann man nicht nur die Strategie der Gesellschaften in diesem Bereich besser kennenlernen, sondern sie auch für diese Dimension ihrer Tätigkeit sensibilisieren und sie bewegen, ihr Engagement als sozial verantwortungsbewusste Unternehmen zu verstärken.

2.5.2. SCHWEIZERISCHE GENERALVERSAMMLUNGEN

Im Jahr 2004 übte die Anlagestiftung ethos ihre Stimmrechte bei rund hundert Generalversammlungen von Schweizer Gesellschaften aus. An fünf Generalversammlungen ergriff ethos das Wort, um ihre ablehnende Haltung gegenüber bestimmten Anträgen des Verwaltungsrats publik zu machen.

An der Generalversammlung von **Novartis** formulierte ethos ihre Opposition gegen eine Statutenänderung über die Altersgrenze der

Verwaltungsratsmitglieder. Tatsächlich führt die beantragte Änderung dazu, dass die statutarisch auf 70 Jahre festgelegte Altersgrenze de facto aufgehoben wird, kann doch die Gesellschaft nach eigenem Ermessen Verwaltungsräte wiederwählen lassen, die dieses Alter erreicht haben. 6% der Abstimmenden (die ungefähr CHF 3 Milliarden Aktienkapital vertraten) lehnten den Antrag des Verwaltungsrats ab.

In der Diskussion über den Jahresbericht der **UBS** ergriff ethos das Wort, um mehr Transparenz bei der Vergütungspolitik zu fordern. In diesem Sinne sind in der Vergütungspolitik auch Grenzen zu setzen, die nicht überschritten werden dürfen, lässt sich doch nur schwer rechtfertigen, dass gewisse Vergütungen mehrere hundert mal über den niedrigsten Löhnen des Unternehmens liegen oder dass sie stark ansteigen, während gleichzeitig von der Mehrheit der Angestellten Opfer verlangt werden.

Anlässlich der Generalversammlung von **Zurich Financial Services** widersetzte sich ethos einer erneuten Verlängerung der Amtszeit des Interimspräsidenten Lodewijk van Wachem, dessen Mandat bereits 2002 ausnahmsweise verlängert worden war. Dies ermöglichte nach dem schnellen Abgang von Rolf Hüppi, die Präsidentschaft während zwei Jahren sicherzustellen, um einen neuen Präsidenten zu finden. In diesen beiden Jahren war Lodewijk van Wachem Präsident des Nominationsausschusses, der für ihn einen Nachfolger suchen sollte. Da der Ausschuss nicht fündig wurde, beantragte der Verwaltungsrat eine weitere einjährige Verlängerung des Mandats von Herrn van Wachem (73 Jahre). 10% der Aktionäre lehnten die Verlängerung bzw. Wiederwahl ab.

An der Generalversammlung der **Swatch Group** beantragte die Anlagestiftung ethos, dass die Wiederwahl der sieben Verwaltungsratsmitglieder nicht "en bloc", sondern gemäss Best-Practice-Regeln einzeln vorgenommen werde. Nachdem sich der Hauptaktionär und Präsident des Verwaltungsrats diesem Antrag widersetzte, wurde der Grundsatz der individuellen Wahl abgelehnt.

Schliesslich verweigerte ethos an der **Adecco**-Generalversammlung den Mitgliedern des Verwaltungsrats die Entlastung. Nach den Buchhaltungsproblemen, die Anfang Jahr bekanntgegeben worden waren, und dem anschliessenden Kurssturz der Aktie waren in den USA verschiedene Kollektivklagen (class actions) gegen die Mitglieder der Direktion und des Verwaltungsrats eingereicht worden; ausserdem waren die von der US-Börsenaufsicht eingeleiteten Untersuchungen noch nicht abgeschlossen. Darüber hinaus hatte das Audit die Gesellschaft annähernd CHF 150 Millionen gekostet, was den Reingewinn des Geschäftsjahres erheblich reduzierte. Bei der Abstimmung lehnten ungefähr 20% der anwesenden Aktionäre die Entlastung ab. Hätte einer der beiden Hauptaktionäre (K.J. Jacobs AG, 11,7% des Kapitals) an der Abstimmung nicht teilgenommen (diese Teilnahme war sehr umstritten, da der Jacobs-Präsident persönlich als Verwaltungsrat von Adecco im Management involviert ist), wäre die Decharge mit etwa 31% der Stimmen abgelehnt worden.

2.5.3. AUSLÄNDISCHE GENERALVERSAMMLUNGEN

2004 analysierte die Anlagestiftung ethos systematisch die Traktrandenlisten von mehr als 230 Generalversammlungen ausländischer Gesellschaften und nahm anschliessend ihre Stimmrechte an diesen Versammlungen wahr.

Die Wahl der Mitglieder des Verwaltungsrats gehört zu den Grundrechten der Aktionäre, die sich so zur Ausgewogenheit seiner Zusammensetzung äussern können. Ethos stimmt im allgemeinen der Wahl der meisten vorgeschlagenen Kandidaten zu, widersetzt sich aber der Wahl oder Wiederwahl gewisser Kandidaten, wenn es dem Rat generell an Unabhängigkeit mangelt (z.B. **Abbott Laboratories, Anheuser-Busch, Emerson, Sandvik, Sara Lee, Société Générale**); wenn die Auskünfte über die Kandidaten nicht fristgerecht vorliegen (z.B. **Norsk Hydro, Telecom Italia**); wenn der Rat zu gross ist (z.B. **Bank of Montreal, Canon, LVMH, Royal Bank of Canada, Toyota**); wenn Kandidaten schon zu

lange dem Rat angehören oder älter als 70 Jahre sind (z.B. **Freddie Mac, Kinder Morgan**) oder wenn der Verwaltungsrat sich weigert, Aktionärsanträge umzusetzen, die an mehreren Generalversammlungen eine Mehrheit der Stimmen erhalten haben (z.B. **Avon Products, US Bancorp**).

Nach dem Skandal der überbewerteten Rohöl- und Gasreserven bei **Royal Dutch** stimmte ethos bei der Abstimmung über die Entlastung von Verwaltungsrat und Direktion mit Nein.

Die Anträge, die Jahresrechnungen und Zuweisung des Gewinns zu genehmigen, werden von ethos im allgemeinen genehmigt. Die Anlagestiftung sieht sich jedoch gezwungen, sie in besonderen Fällen abzulehnen, etwa wenn die Jahresrechnungen nicht rechtzeitig vor der Abstimmung verfügbar sind (z.B. **UPM-Kymmene, Electrolux, Volvo**) oder wenn eine Dividende ausgeschüttet wird, obwohl die Gesellschaft über mehrere Jahre in Folge operative Verluste ausweist (z.B. **Vodafone, Logica, Pearson**).

Bezüglich der Vergütungen werden den Aktionären alljährlich zahlreiche Beteiligungspläne zur Abstimmung vorgelegt. Diese Pläne sind annehmbar, sofern sie innerhalb gewisser Grenzen bleiben: Dies gilt für die Kapitalverwässerung, das für Mitarbeiter reservierte Kapital und die individuellen Vergütungen. Ethos zieht dabei auch die beantragten Performancekriterien und die Ausübungspolitik in Betracht. So stimmte ethos im Berichtsjahr Plänen zu, die den vorgenannten Bedingungen generell genügten (z.B. **Atlas Copco, Brambles Industries, ING, Legal & General, United Utilities**), lehnte jedoch solche mit schwerwiegenden Mängeln ab (z.B. **Fedex, ICI, Intel, Kyocera, Medimmune, Pfizer, Praxair, Reuters**).

Aktionärsanträge

2004 erreichte die Zahl der Aktionärsanträge einen neuen Rekord. In den USA wurden mehr als 1'300 Anträge eingereicht (ca. 1'000 im Vorjahr).

Im Rahmen ihrer Tätigkeit nahm die ethos Anlagestiftung zu insgesamt 139 Anträgen Stellung, die insgesamt 57 Gesellschaften betrafen. In den USA waren 41 Gesellschaften mit insgesamt 113 Anträgen betroffen. Die 26 verbleibenden Anträge waren in 16 Gesellschaften in 6 verschiedenen Ländern eingereicht worden (Kanada, Finnland, Grossbritannien, Japan, Norwegen, Schweden). Ethos unterstützte die grosse Mehrheit dieser Anträge.

Anträge bezüglich Corporate Governance erhielten am meisten Unterstützung. So erzielte der Antrag, die Stock-options in der Buchhaltung zu berücksichtigen, in mehreren Gesellschaften eine Mehrheit (**Hewlett-Packard** 55%, **Texas Instruments** 57%, **IBM** 51%, **MBNA** 56%, **Amgen** 60% und **Intel** 54%).

Auch im Umwelt- und Sozialbereich wurden einige Anträge in beachtlichem Mass unterstützt, z.B. der Bericht über die Treibhausgas-Emission bei **Anadarko** (28%), die Veröffentlichung eines Nachhaltigkeitsberichts bei **Kinder Morgan** (19%), und die Einhaltung gewisser Menschen- und Arbeitsrechte in China bei **IBM** (10%).

3. Corporate Governance

3.1. ETHOS ANLAGESTIFTUNG

3.1.1. INFORMATIONSPOLITIK

Die Anlagestiftung ethos verfolgt eine transparente Informationspolitik. Die Stiftungsstatuten sowie sämtliche Unterlagen und Berichte stehen in deutscher und französischer Sprache auf ihrer Website www.ethosfund.ch zur Verfügung oder können bei ihrem Sekretariat unter folgender Adresse angefordert werden:

2 Place Cornavin, Postfach, 1211 Genf 1
Tel. +41(0)22 716 15 55; Fax +41(0)22 716 15 56

So veröffentlicht die Anlagestiftung ethos insbesondere einen Jahresbericht und vier Quartalsberichte. Sämtliche Anlagesegmente werden täglich bewertet. Der Kurs der verschiedenen Segmente wird im Internet auf den Websites www.ethosfund.ch und www.kgast.ch sowie in den Tageszeitungen "Le Temps", "L'AGEFI" und "NZZ" veröffentlicht.

3.1.2. GENERALVERSAMMLUNG

Die Mitglieder-Generalversammlung ist das oberste Organ der Anlagestiftung ethos. Sie wird mindestens einmal pro Jahr innerhalb 6 Monate nach Abschluss des Geschäftsjahres einberufen. Ihre Kompetenzen sind in Artikel 9 der Stiftungsstatuten festgelegt.

Im Jahr 2004 fand die ordentliche Generalversammlung der Anlagestiftung am 13. Mai statt. Bei dieser Gelegenheit genehmigte sie einstimmig die Jahresrechnung 2003 und bestätigte die Mitglieder des Stiftungsrats in ihrem auf ein Jahr befristeten Amt. Als Folge der Entwicklungen beim Anlageverfahren für die Obligationenportefeuilles stimmte die Versammlung auch einer Änderung der Anlageleitlinien für diese beiden Segmente zu.

3.1.3. STIFTUNGSRAT

A. Zusammensetzung

Die Mitglieder des Stiftungsrats werden von der Generalversammlung für eine einjährige und erneuerbare Amtszeit gewählt. Gemäss Artikel 11 der Statuten können die beiden Gründer-

Pensionskassen (CIA und CPPIC, beide in Genf) von Amtes wegen ein Mitglied für den Stiftungsrat ernennen.

Per 31 Dezember 2004 bestand der Stiftungsrat aus folgenden Mitgliedern:

Mitglied	Erstwahl	Funktion
Jacques-André Schneider	1997*	Präsident (seit 1998), Mitglied des Ausschusses
Kaspar Müller	1997	Vizepräsident (seit 2001), Mitglied des Ausschusses
Heinz Achermann	1999	Mitglied
Damien Bianchin	2002	Mitglied
Claude-Victor Comte	1999	Mitglied
Pierre-André Dumont	1997*	Mitglied
Jacques Zwahlen	1997	Mitglied

* Durch die Gründer-Pensionskassen ernannt

Jacques-André Schneider (1952)

Jacques-André Schneider ist seit der Gründung der Anlagestiftung ethos 1997 Mitglied des Stiftungsrats, und zwar als Vertreter einer der beiden Gründer-Pensionskassen, der Caisse Paritaire de Prévoyance de l'Industrie et de la Construction (CPPIC) in Genf. Gemäss Artikel 11 Abs. 2 der Statuten wird er nicht von der Generalversammlung gewählt, sondern von der CPPIC ernannt. Seit 1998 ist J.-A. Schneider Präsident der Anlagestiftung ethos. Er ist ausserdem Präsident der ethos services SA seit der Gründung dieser Gesellschaft im Jahr 2000.

J.-A. Schneider ist Inhaber eines Rechtsanwaltpatents, eines Master und einer Habilitation an der juristischen Fakultät der Universität Genf. Als selbständiger Rechtsanwalt ist er seit 2000 Teilhaber der Genfer Kanzlei Lachat Harari & Associés. Er ist ausserdem Lehrbeauftragter an der Universität Lausanne, Präsident des Verwaltungsrats der Caisse de prévoyance des Interprètes de Conférence, Präsident der Caisse de prévoyance du personnel enseignant du Canton du Valais, Mitglied des Verwaltungsrats der Anlagestiftung der Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (FILODH) sowie Mitglied des Ausschusses der CPPIC.

In früheren Jahren war J.-A. Schneider Mitglied der Eidgenössischen Kommission für berufliche Vorsorge (1992-2003), Verwaltungsratsmitglied der Stiftung Renaissance PME (1997-1999) und Vizepräsident des Verwaltungsrats der Rentes Genevoises (1993-2000).

J.-A. Schneider ist Verfasser zahlreicher wissenschaftlicher Publikationen und hatte Einsitz in verschiedenen eidgenössischen Expertenkommissionen im Bereich der beruflichen Vorsorge.

Kaspar Müller (1952)

Kaspar Müller ist Mitglied des ethos-Stiftungsrats seit 1997, seit 2001 als Vizepräsident. Seit 2000 ist er auch Mitglied des Verwaltungsrats der ethos services SA.

K. Müller studierte Betriebswirtschaftslehre an der Universität Basel, wo er 1979 als lic. rer. pol. abschloss. Von 1980 bis 1989 arbeitete er bei der Bank Sarasin & Cie in Basel in den Bereichen Finanzanalyse, Strategieplanung und Corporate Finance. 1990 gründete er die Ellipson AG, ein Beratungsunternehmen für nachhaltige Strategien. Seit 2004 erbringt er als unabhängiger Experte im Rahmen der Kaspar Müller Consulting Dienstleistungen und übernimmt Mandate.

K. Müller ist Mitglied der Fachkommission FER (Fachempfehlung zur Rechnungslegung, Swiss-GAAP FER). Er ist Verfasser diverser Publikationen in den Bereichen Finanzmarkt, Rechnungslegung, Corporate Governance und Nachhaltigkeit. Zu diesen Themen tritt er häufig als Referent auf.

Heinz Achermann (1962)

Heinz Achermann wurde zum ersten Mal an der Mitgliederversammlung 1999 als Vertreter der Luzerner Pensionskasse in den Stiftungsrat der Anlagestiftung ethos gewählt.

H. Achermann hat die Höhere Wirtschafts- und Verwaltungsschule HWV in Horw, Fachrichtung Rechnungswesen, absolviert. Seit 2000 arbeitet er als Leiter Kapitalanlagen bei der Luzerner Pensionskasse. Von 1994 bis 1999 war er in gleicher Funktion bei der Kantonalen Pensionskasse Luzern (KPK) tätig.

Die KPK wurde mit der Lehrerpensionskasse des Kantons Luzern per 1. Januar 2000 zur Luzerner Pensionskasse vereinigt.

Bevor H. Achermann zur KPK kam, war er als Unternehmensberater (Finanz- und Rechnungswesen) und Wirtschaftsprüfer bei der Visura Treuhand in Luzern tätig.

Damien Bianchin (1959)

Damien Bianchin ist seit 2002 als Vertreter der Retraites Populaires in Lausanne Mitglied des ethos-Stiftungsrats.

D. Bianchin schloss seine Studien an der HEC mit einem Lizentiat in Nationalökonomie ab und verfügt über ein Postgraduate-Diplom in Volkswirtschaft der Universität Lausanne. Er war in verschiedenen Funktionen im Bereich der institutionellen Verwaltung beim SBV und der Waadtländer Kantonalbank tätig, bevor er 1996 in die Finanzabteilung der Retraites Populaires eintrat. Von 1996 bis 2000 war er Leiter des Wertschriftendienstes und seit 2000 ist er als Direktor zuständig für die Finanzabteilung und Mitglied der Direktion der Retraites Populaires.

Zurzeit ist D. Bianchin unter anderem Verwaltungsratsmitglied der Finanzgesellschaft Défi Gestion sowie des institutionellen Beratungsunternehmens Coninco. Im übrigen ist er Mitglied der Anlagekommission des Schweizerischen Pensionskassenverbandes (ASIP) und des Vorstands des Groupement des institutions de prévoyance (GIP).

Claude-Victor Comte (1946)

Claude-Victor Comte vertritt die Caisse de prévoyance des enseignants de l'Instruction publique des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA) im ethos-Stiftungsrat seit 1999.

C.-V. Comte, Lic. iur. (Universität Genf), ist Direktor der Caisse de prévoyance CIA seit 1998. Zuvor hielt er verschiedene Funktionen in der Verwaltung des Kantons Genf inne, insbesondere den Posten des stellvertretenden Generaldirektors für Sozialwesen im Département de l'Action Sociale et de la Santé Publique.

C.-V. Comte ist unter anderem Mitglied des Verwaltungsrats der Rentes Genevoises und des Stiftungsrats der Pensionskasse des Orchestre de la Suisse Romande. Ausserdem ist er Vizepräsident der Kommission für öffentliche Kassen des Schweizerischen Pensionskassenverbandes (ASIP).

Pierre-André Dumont (1944)

Pierre-André Dumont ist seit der Gründung der Anlagestiftung ethos 1997 Mitglied des Stiftungsrats, und zwar als Vertreter einer der beiden Gründer-Pensionskassen, der Caisse de prévoyance des enseignants de l'Instruction publique des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA). Gemäss Artikel 11 Abs. 2 der Statuten wird er nicht von der Generalversammlung gewählt, sondern von der CIA ernannt.

P.-A. Dumont, Doktor der Wirtschafts- und Sozialwissenschaften, ist Assistenzprofessor an der Fakultät der Wirtschafts- und Sozialwissenschaften der Universität Genf. Er lehrt dort insbesondere zu den Themen Unternehmensfinanzen, Finanzmärkte und Derivate Instrumente. Er ist Verfasser mehrerer Bücher sowie zahlreicher Beiträge über die Finanzverwaltung, die Bewertung von Obligationen und von Optionen auf Aktien (Stock options).

P.-A. Dumont ist Mitglied des Stiftungsrats und verschiedener Kommissionen der Caisse de prévoyance des enseignants de l'Instruction publique des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA).

Jacques Zwahlen (1956)

Jacques Zwahlen ist seit 1997 Mitglied des ethos-Stiftungsrats, wo er die Caisse de pension paritaire der Charles Veillon SA vertritt.

J. Zwahlen verfügt über ein Lizentiat der Rechte der Universität Lausanne und ein Diplom des Institut universitaire d'études du développement in Genf. Seit 1989 ist Jacques Zwahlen Direktionsmitglied der Charles Veillon SA in Bussigny bei Lausanne. Seit 1994 ist er Generaldirektor, seit 1998 Verwaltungsratsdelegierter dieses Unternehmens.

Er ist ausserdem Mitglied des Verwaltungsrats der Veillon Immobilière SA, des Verwaltungsrats der Regula Holding/Ackermann AG, des Vorstands der Waadtländer Industrie- und Handelskammer (Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie (CVCI)) sowie des Vorstands der Vereinigung privater Aktiengesellschaften (VPAG).

Im übrigen war er Mitglied der Konstituierenden Versammlung für die neue Waadtländer Kantonsverfassung von 1999 bis 2002.

B. Tätigkeit

Der Stiftungsrat führte im Berichtsjahr eine ganztägige und drei halbtägige Sitzungen durch. Er verfolgte regelmässig die Entwicklung der verschiedenen Aktien- und Obligationensegmente sowie die administrative Tätigkeit der Stiftung. Ausserdem liess er sich vom Verwaltungsrat der Gesellschaft ethos services SA über deren Aktivitäten informieren. Anlässlich seiner jährlichen Strategietagung befasste sich der Rat mit der strategischen Position von ethos und der Funktionsweise der Zusammenarbeit mit den verschiedenen im Auftragsverhältnis arbeitenden Partnerfirmen sowie mit der Stichhaltigkeit der Ausschlusskriterien.

Die Mitglieder des Stiftungsrats beziehen Pauschalhonorare von CHF 6'000,- pro Jahr sowie pro Sitzung CHF 1'500,-. Der Präsident erhält eine zusätzliche Pauschalentschädigung von CHF 7'500,- pro Jahr.

Die ethos Anlagestiftung und die ethos services SA haben dem Vizepräsidenten von ethos, Kaspar Müller, gemeinsam ein Mandat für strategische Beratung erteilt, dessen Kosten sich für die ethos Anlagestiftung auf CHF 42'000,- beliefen. Dieses Mandat ermöglichte insbesondere, die strategische Entwicklung mit den verschiedenen externen Partnern zu begleiten, die Strategietagung des Stiftungsrats und des Beirats vorzubereiten und die Kommunikations- und Marketingarbeit zu unterstützen.

3.1.4. BEIRAT

A. Zusammensetzung

Am 31. Dezember 2004 setzte sich der Beirat aus den folgenden Personen zusammen:

Michel Albert

Ehrenpräsident, Assurances Générales de France, Paris.

Peter Gebhardt

Beratung "unternehmerische Nachhaltigkeit", Bubikon, Zürich.

Paola Ghillani

Geschäftsführerin, Max Havelaar-Stiftung, Basel.

René Longet

Präsident, Equiterre, Partnerin für nachhaltige Entwicklung, Genf.

Alberto Martinelli

Professor der politischen Wissenschaften und Unternehmensberater im Bereich der Sozialberichterstattung, Universität Mailand, Mailand.

Colette Nova

Geschäftsführende Sekretärin des Schweizerischen Gewerkschaftsbundes, Bern.

B. Aktivitäten

Der Beirat führte eine halbtägige Gesprächsrunde mit dem Stiftungsrat durch. Der Bericht des Beirats ist nachstehend in Kapitel 5 veröffentlicht. Die Mitglieder des Beirats beziehen keine Entschädigung.

3.1.5. GESCHÄFTSLEITUNG UND ADMINISTRATION

A. Zusammensetzung

Die Geschäftsleitung setzt sich aus einem Direktor und einem Vize-Direktor zusammen.

Dr. Dominique Biedermann (1958)

Dr. Dominique Biedermann ist seit September 1998 Direktor der Anlagestiftung ethos sowie Direktor der Gesellschaft ethos services seit deren Gründung im Jahre 2000.

D. Biedermann promovierte im Jahre 1989 an der Universität Genf in Wirtschaftswissenschaften über das Verhalten der realen Zinsraten in einem internationalen, von einem flexiblen Wechselkurssystem geprägten Umfeld. D. Biedermann wurde 1991 als stellvertretender Direktor der Caisse de prévoyance des enseignants de l'Instruction publique et des fonctionnaires de l'Administration du Canton de Genève (CIA) berufen. Von 1994 bis 1998 war er Direktor der Pensionskasse. In Rahmen dieser Tätigkeit war er 1997 an der Gründung der ethos Anlagestiftung beteiligt und wurde deren erster Präsident bis August 1998.

D. Biedermann ist Mitglied der Redaktionskommission Westschweiz des Verlags Personalvorsorge und Sozialversicherung in Luzern. Seit 1994 ist er Mitglied der nationalen Kommission "Justitia & Pax", der Konferenz der Bischöfe der schweizerischen katholischen Kirche.

Jean Laville (1958)

Jean Laville ist Vize-Direktor der Anlagestiftung ethos sowie der Gesellschaft ethos services seit 2002.

J. Laville hat 1980 an der Universität Lausanne das Lizentiat in Wirtschaftswissenschaften, Vertiefung Nationalökonomie, erworben. Anschliessend war er am wirtschaftswissenschaftlichen Institut der Universität Genf tätig, wo er 1986 die Doktoratsprüfung absolvierte. Im gleichen Zeitraum war er Assistent bei der wirtschaftspolitischen Fakultät der Universität Genf, wo er die Fächer Wirtschaftspolitik, internationale Ökonomie und Finanzen unterrichtete.

Von 1988 bis August 2002 war J. Laville bei der Bank Pictet & Cie tätig, wo er sich insbesondere mit quantitativer Vermögensverwaltung beschäftigte. Als Vize-Direktor betreute er grosse quantitative Portefeuilles institutioneller Kunden. Zudem war er bei Pictet & Cie ab 1998 für die Entwicklung und Verwaltung jener Portefeuilles verantwortlich, die das Konzept der nachhaltigen Entwicklung integrierten.

B. Funktionsweise der Verwaltung

Die Direktion von ethos ist für die Verwaltung der Anlagestiftung verantwortlich. Wie in der Vergangenheit konnten auch im Jahr 2004 bedeutende Synergien zwischen der ethos Anlagestiftung und der ethos services SA erzielt werden. So konnten die Gehälter der Mitarbeitenden und der grössere Teil der Verwaltungskosten zwischen den beiden Instanzen geteilt werden. Um die Verrechnung der Leistungen zwischen den beiden Einheiten zu begrenzen, verfügt die Mehrheit der Beschäftigten von ethos auch über einen Arbeitsvertrag mit der ethos services SA. Der Aufteilungsschlüssel zwischen den beiden Strukturen wurde nach ihren budgetierten Umsätzen festgelegt. Für die drei ersten Quartale 2004 betrug das Verhältnis 70% zu Lasten der ethos Anlagestiftung und 30% zu Lasten der ethos services SA; im 4. Quartal belief es sich auf 75% zu 25%.

Zu Ende des Berichtsjahres beschäftigten die beiden Strukturen zusammen 13 Mitarbeitende (7 Frauen und 6 Männer) für insgesamt 11,4 Ganztagsstellen gegenüber 11 Personen und 9,2 Ganztagsstellen im Vorjahr. Während der Generalversammlungszeit wurden drei Praktikanten in Teilzeit beschäftigt, um das Corporate-Governance-Team zu verstärken.

Für das Geschäftsjahr 2004 belaufen sich die zwischen ethos und der ethos services SA konsolidierten Gehälter auf CHF 1'541'535,- (+8,4% gegenüber 2003); die Gehaltsskala entspricht einem Multiplikationsfaktor von 4,5 zwischen der am niedrigsten und der am höchsten bezahlten Person.

3.1.6. BETEILIGUNGEN

Die ethos Anlagestiftung besitzt zu 100% die Gesellschaft ethos services SA, deren Geschäftssitz in Genf ist (siehe nachfolgend 3.2). Dadurch enthält der Jahresbericht der ethos Anlagestiftung nicht nur ihre eigene Jahresrechnung, sondern auch die der ethos services, sowie die konsolidierte Jahresrechnung der Gruppe.

Ethos services wurde im Juni 2000 gegründet. Das Unternehmen betreut Vermögensverwaltungsmandate und Beratungsmandate in Sachen nachhaltige Anlagen und Ausübung der Aktionärsstimmrechte. Ethos services orientiert sich bei ihren sämtlichen Aktivitäten am Konzept der nachhaltigen Entwicklung und der Charta der ethos Anlagestiftung. Die Dienstleistungen von ethos services AG richten sich an institutionelle und private Kunden in der Schweiz und im Ausland.

3.1.7. INTERNES AUDIT UND KONTROLLSTELLE

A. Internes Audit

Der Stiftungsrat von ethos und der Verwaltungsrat der ethos services SA haben gemeinsam die Gesellschaft Dominik Spiess SA in Genf beauftragt, ab 2004 die interne Prüfung der Geschäftstätigkeiten zu übernehmen. Der Entschluss, das interne Audit durch eine externe Stelle durchführen zu lassen, ist Ausdruck der Formalisierung dieses internen Kontrollsystems, um die wichtigsten Risiken im Griff zu haben. Der Bericht des internen Audits ist nachstehend in Kapitel 6 wiedergegeben.

2004 beliefen sich die Honorare von Dominik Spiess SA auf CHF 16'000,-, wovon CHF 11'200,- auf die ethos Anlagestiftung und CHF 4'800,- auf ethos services SA entfielen.

B. Kontrollstelle

Die Revision der Jahresrechnung der Geschäftsleitung, der konsolidierten Jahresrechnung sowie der Jahresrechnungen für die Anlagensegmente der Stiftung wird von PricewaterhouseCoopers in Genf vorgenommen. Die Revisionsstelle hat ein auf ein Jahr befristetes Mandat. 2004 beliefen sich die Honorare für die Buchprüfung auf CHF 5'000,- für die Jahresrechnung der Geschäftsleitung und auf CHF 5'000,- für die konsolidierte Jahresrechnung. Darüber hinaus hat PricewaterhouseCoopers die Buchprüfung für die 8 Anlagensegmente für ein Gesamthonorar von CHF 75'000,- betreut.

3.2. ETHOS SERVICES SA

3.2.1. INFORMATIONSPOLITIK

Die ethos services SA verfolgt eine transparente Informationspolitik. Die verschiedenen offiziellen Unterlagen und Berichte stehen in deutscher und französischer Sprache auf ihrer Website www.ethoservices.ch zur Verfügung oder können bei ihrem Sekretariat unter folgender Adresse angefordert werden:

2 Place Cornavin, Postfach, 1211 Genf 1
Tel +41(0)22 716 15 59; Fax +41(0)22 716 15 56

3.2.2. GENERALVERSAMMLUNG

Im Jahr 2004 fand die Generalversammlung am 29. März statt. Bei dieser Gelegenheit wurde die Jahresrechnung 2003 genehmigt und dem Verwaltungsrat die Décharge erteilt. Die Mitglieder des Verwaltungsrats wurden für ein auf ein Jahr befristetes Mandat wiedergewählt.

3.2.3. VERWALTUNGSRAT

A. Zusammensetzung

Die Mitglieder des Verwaltungsrats werden von der Generalversammlung für ein einjähriges, erneuerbares Mandat ernannt.

Per 31. Dezember 2004 bestand der Verwaltungsrat aus folgenden Mitgliedern:

Mitglied	Erstwahl	Funktion
Jacques-André Schneider	2000	Präsident
Kaspar Müller	2000	Vizepräsident
René Sieber	2002	Mitglied

Jacques-André Schneider (1952)

Siehe Lebenslauf unter Ziffer 3.1.3.

Kaspar Müller (1952)

Siehe Lebenslauf unter Ziffer 3.1.3.

René Sieber (1955)

René Sieber wurde im Jahr 2002 als unabhängiges Mitglied in den Verwaltungsrat von ethos services SA gewählt.

R. Sieber hält einen Dokortitel der Wirtschaftswissenschaften der Universität Genf. Er ist Gründer, Direktor und Präsident der Dynagest SA, ein 1993 gegründetes Vermögensverwaltungsunternehmen, das sich auf die Verwaltung von Anleihenportefeuilles und auf Quantitative Anlagestrategien spezialisiert. Vorher war R. Sieber bei Unigestion SA aktiv, wo er seit 1987 für die makroökonomische Analyse und die Anlagestrategie im Bereich Anleihen und ausserdem ab 1990 für die Vermögensverwaltung institutioneller Konten verantwortlich war.

Zurzeit ist R. Sieber unter anderem Vizepräsident des Verwaltungsrats der unabhängigen Vermögensverwaltungsgesellschaft Portailprivé SA. Er unterrichtet ebenfalls an der HEC-Universität Genf und am Centre de Formation des Professionnels de l'Investissement (CFPI).

B. Aktivitäten

Der Verwaltungsrat trat 2004 viermal und jeweils vollzählig zusammen. Nach jeder Sitzung wurde dem ethos-Stiftungsrat Bericht über die wichtigen Entscheidungen erstattet. Der Verwaltungsrat hielt auch eine gemeinsame Sitzung mit dem ethos-Stiftungsrat ab.

Das Honorar für jedes Mitglied des Verwaltungsrats belief sich auf CHF 1'000,- Grundentschädigung plus CHF 1'000,- pro Sitzung. Im übrigen nimmt Kaspar Müller auf gemeinsame Rechnung der ethos Anlagestiftung und der ethos services SA ein Mandat für strategische Beratung wahr, dessen Kosten sich für die ethos services SA auf CHF 18'000,- beliefen.

3.2.4. GESCHÄFTSLEITUNG UND ADMINISTRATION

Die Direktion der ethos services SA entspricht personell und organisatorisch derjenigen der Anlagestiftung ethos (siehe 3.1.5).

Die ethos services SA hat im Frühjahr 2004 zusammen mit zwei Pensionskassen den "Ethos Engagement-Pool" initiiert. Es handelt sich um den ersten Zusammenschluss institutioneller Anleger in der Schweiz mit dem Zweck, die Gesellschaften noch stärker als bisher für die Forderungen der nachhaltigen Entwicklung und der Best Practice bezüglich Corporate Governance zu sensibilisieren.

Schliesslich ist festzuhalten, dass ethos services SA intensive Gespräche mit dem Partner- und Beraterunternehmen Centre Info SA in Fribourg führte, um Synergien und neue Formen der Zusammenarbeit im Bereich Corporate-Governance zu definieren. Als Folge davon gründeten ethos services und Centre Info SA im November 2004 gemeinsam die Vereinigung Sustainable Governance, mit dem Ziel Dienstleistungen im Bereich Corporate Governance zu entwickeln und die schweizerische Vertretung im Consultant-Netzwerk European Corporate Governance Services (ECGS) wahrzunehmen. Konkret hat ethos services SA den Auftrag, sämtliche Analysen und Stimmempfehlungen für die Generalversammlungen der schweizerischen Aktiengesellschaften zu produzieren, während sich Centre Info SA auf die Analysen im Bereich der Corporate Governance konzentriert.

3.2.5. INTERNES AUDIT UND KONTROLLSTELLE

A. Internes Audit

Siehe 3.1.7. vorstehend.

B. Kontrollstelle

Die Revision der Jahresrechnung der ethos services SA wird durch PricewaterhouseCoopers wahrgenommen. Die Revisionsstelle hat ein auf ein Jahr befristetes Mandat. 2004 beliefen sich die Honorare für die Buchprüfung auf CHF 8'000,-

PricewaterhouseCoopers betreut ebenfalls für ethos services die Mandate der Kontrolle der Unterstellung unter das Geldwäschereigesetz, GwG; und der Kontrolle der Aktivitäten als Anbieter des Anlagefonds ethosfund, dies für Honorare von respektiv CHF 2'000,- und CHF 3'000,-.



4. Jahresrechnungen der ethos Gruppe

4.1. JAHRESRECHNUNG DER ETHOS ANLAGESTIFTUNG

Das Geschäftsjahr 2004 schliesst mit einem Überschuss von CHF 430'203,- ab, was einem Zuwachs von 4,8% gegenüber 2003 entspricht. Addiert man den Übertrag aus dem Vorjahr, beläuft sich der verfügbare Saldo auf CHF 584'269,-. Der Stiftungsrat beantragt der Generalversammlung, CHF 400'000,- der gesetzlichen Reserve zuzuweisen und den Saldo auf das Ergebnis des folgenden Geschäftsjahrs zu übertragen. Mit dieser Zuweisung wird sich die gesetzliche Reserve auf CHF 1'100'000,- belaufen, was den Aufwendungen für ungefähr 6 Monate Geschäftstätigkeit entspricht.

Die Erträge der Rechnung der Geschäftsleitung erhöhten sich um 4,8% als Folge des Anstiegs bei den verwalteten Mitteln. Die Ausgaben wiederum wuchsen ebenfalls um 4,8%, dies vor allem wegen des um 2,2 Ganztagsstellen gestiegenen Personalbestands.

Auf der Aktivseite der Bilanz figuriert die Beteiligung mit CHF 100'000,- am Aktienkapital der ethos services SA. Im übrigen wurde ein Teil der flüssigen Mittel der Geschäftsleitung in einen Anlagefonds investiert, der selbst wiederum in Mikrofinanz-Institutionen investiert. Schliesslich wurde angesichts des für 2005 vorgesehenen Beratungsmandats für die Verstärkung der Kommunikationspolitik und den Druck verschiedener Marketingbroschüren auf Französisch und Deutsch eine Rückstellung von CHF 70'000,- für diesen Zweck gebildet.

4.2. JAHRESRECHNUNG DER ETHOS SERVICES SA

Die im Juni 2000 von ethos gegründete ethos services SA setzte den Ausbau ihrer Geschäftstätigkeit im Verlauf des Berichtsjahres fort. Der Umsatz nahm um annähernd 4,5% auf CHF 997'053,- zu. Dieser Anstieg ist vor allem auf die Lancierung des Ethos Engagement-Pools und den Zuwachs bei den Aufträgen für Generalversammlungsanalysen zurückzuführen.

Die Einkünfte stammen zu 27% (21% im Vorjahr) aus den Aufträgen zur Analyse der Generalversammlungen, zu 48% (59%) aus verschiedenen Aufträgen für eine an der nachhaltigen Entwicklung orientierten Vermögensverwaltung, zu 17% (18%) aus dem Vertrag in Verbindung mit dem Anlagefonds ethosfund und schliesslich zu 8% (2%) aus anderen Mandaten, insbesondere dem Ethos Engagement-Pool.

Vergleichbar wie die Anlagestiftung ethos hat die ethos service SA eine Rückstellung von CHF 30'000,- getätigt, um 2005 ihre Kommunikationspolitik auszubauen.

Ungeachtet des gestiegenen Umsatzes schliesst das Geschäftsjahr 2004 mit einem auf CHF 46'708,- gesunkenen Reingewinn ab (CHF 160'162,- im Vorjahr); dies ist vor allem auf die Erhöhung der Personalkosten als Folge der Entwicklung neuer Dienstleistungen zurückzuführen. Addiert man den Reingewinn 2004 mit dem Übertrag aus dem Vorjahr, beläuft sich der verfügbare Saldo auf CHF 97'029,-. Angesichts des rückläufigen Ergebnisses und der noch bescheidenen gesetzlichen Reserve (CHF 100'000,-), hat die Generalversammlung der ethos services SA vom 5. April 2005 beschlossen, auf eine Dividendenausschüttung zu verzichten und den gesamten Saldo auf das neue Geschäftsjahr vorzutragen.

Per 31. Dezember 2004 beläuft sich die Bilanzsumme auf CHF 547'643,-, was einem Zuwachs von 6,1% gegenüber dem Vorjahr entspricht.

4.3. KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG

Die konsolidierte Jahresrechnung der ethos Anlagestiftung und der ethos services SA schliesst mit einem konsolidierten Überschuss von CHF 476'910,- (CHF 570'735,- im Vorjahr). Die konsolidierte Bilanzsumme beläuft sich per 31. Dezember 2004 auf CHF 2'612'617,- (CHF 1'799'540,- per 31. Dezember 2003).

5. Bericht des Beirats

Die Reputation ist eine Schlüsselgrösse für die Glaubwürdigkeit eines Unternehmens und somit auch für die Beurteilung des zukünftigen Erfolgs. Als langfristig orientierter Aktionär analysiert die ethos Anlagestiftung deshalb sorgfältig die Reputation eines Unternehmens, in das sie Mittel investiert. Was aber für die analysierten Unternehmen gilt, gilt auch für ethos. Deshalb wurde für das jährliche Beiratsmeeting die Reputation und das Image der ethos Anlagestiftung als Thema ausgewählt.

Herr Kaspar Loeb, CEO der Publicis Schweiz, legte in einem einleitenden Exposé die Kernelemente des Reputationsmanagements und die Mechanismen des Aufbaus und der Zerstörung einer Reputation dar.

Die anschliessende Diskussion ergab, dass die Reputation von ethos gut ist. Dazu beigetragen haben das konstruktive, dialogorientierte Auftreten und das Engagement, zu wichtigen Themen öffentlich Stellung zu beziehen. Es kam auch deutlich zum Ausdruck, dass mit der steigenden Reputation auch die Verantwortung steigt.

Eine gute Reputation und ein positives Image sind für die ethos Anlagestiftung wichtig, sowohl für das weitere Wirken als aktive, verantwortungsbewusste

Aktionärin als auch im Rahmen der von ethos verwalteten Anlagesegmente. Da weder Reputation noch Image vom Himmel fallen, müssen diese immer wieder bewusst gepflegt und erarbeitet werden, unter anderem durch einen guten und professionellen Kontakt zu den Medien.

Der Beirat vertritt deshalb die Ansicht, dass das Reputationsmanagement zu den wichtigen Aufgaben des Stiftungsrats und der Direktion der ethos Anlagestiftung gehört. Der Beirat ermutigt die Anlagestiftung, bei allen Aktivitäten die Reputation und die Verantwortung im Auge zu behalten und den Prozess des kritischen Reflektierens der eigenen Reputation fortzusetzen.

Für den Beirat

Colette Nova

Bern, den 9. März 2005



6. Bericht des internen Audits

Der Stiftungsrat der ethos Anlagestiftung und der Verwaltungsrat der ethos services SA haben auf eigene Initiative beschlossen, ab 2004 das interne Audit durch eine externe Stelle durchführen zu lassen. Damit wurde im Dezember 2003 die Dominik Spiess SA mit Sitz in Genf beauftragt. Dieser Entschluss ist Ausdruck der Formalisierung des internen Kontrollsystems, um die wichtigsten Risiken im Griff zu haben.

Dieses Jahr beschränkte sich unser Mandat auf die Verfahren in Verbindung mit der Verwaltung der Aktienportefeuilles unter Berücksichtigung des Konzepts der nachhaltigen Entwicklung. Dabei ging es vor allem um die Anlagephilosophie, die Umwelt- und Sozialbewertung, den Aufbau von Modell-Portefeuilles und die Überwachung des Portfolio-managements.

Unsere Interventionen bestanden hauptsächlich darin, den Auswahlmodus und das Ausschlussverfahren der Titel zu verstehen, die Formalisierung dieser Prozesse durch die Mitarbeiter der ethos Anlagestiftung und der ethos services SA zu unterstützen und zur Verbesserung des 2003 geschaffenen Handbuchs für das interne Kontrollsystem beizutragen.

Diese Schritte erwiesen sich als notwendig, um vom ersten Halbjahr 2005 an Stichproben-Kontrollen durchführen zu können, was uns im Jahr 2004 nicht möglich war.

Bei der Erfüllung unserer Aufträge konnten wir einerseits feststellen, dass sowohl die ethos Anlagestiftung als auch die ethos services SA die notwendigen Vorkehrungen getroffen hatten, um die Grundsätze der ethos-Charta einzuhalten.

Das Handbuch für das interne Kontrollsystem des Aktienportefeuille-Managements andererseits entspricht der "Best Practice", was Dokumentationen für ein internes Kontrollsystem betrifft. Es wird also die Grundlage unserer Aufträge für das interne Audit des Jahres 2005 bilden.

Es ist nicht der Zweck dieses internen Audits, die Investitionsentscheidungen oder die Anlagepolitik zu beurteilen.

Dominik Spiess SA

David Bueche

Dominik Spiess

Genf, den 4. Februar 2005

7. Berichte der Kontrollstelle

7.1. JAHRESRECHNUNG DER ETHOS ANLAGESTIFTUNG

Bericht der Kontrollstelle an die Generalversammlung der Mitglieder der ethos Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung

Als Kontrollstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnungen (Bilanz und Erfolgsrechnung der Stiftung, Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Inventar der Teilvermögen und Anhänge (Seiten 41 bis 106 des Jahresberichts)) der ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung, Genf, für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Die Verantwortung für die Erstellung der Jahresrechnungen obliegt dem Stiftungsrat, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes in der Schweiz, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in den Jahresrechnungen mit angemessener Sicherheit erkannt werden können.

Wir haben die Posten der Jahresrechnungen und die darin enthaltenen Informationen anhand von Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben überprüft. Ferner haben wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnungen als Ganzes beurteilt. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Aufgrund unserer Prüfung stellen wir fest, dass die Buchführung, die Jahresrechnungen und die Anlagen dem schweizerischen Gesetz, den Statuten der Stiftung und den reglementarischen Vorschriften entsprechen.

Wir empfehlen, die vorgelegten Jahresrechnungen zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis

Jean-Sébastien Lasso

Genf, den 20. März 2005



7.2. JAHRESRECHNUNG DER ETHOS SERVICES SA

Bericht der Kontrollstelle an die Generalversammlung der Aktionäre der ethos services SA Genf

Als Kontrollstelle haben wir die Buchführung, die Jahresrechnung (Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung) und den Anhang der Jahresrechnung (Seiten 107 bis 109 des Jahresberichts) der ethos services SA für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unsere Aufgabe bestand darin, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Unregelmässigkeiten 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 in ihrer Gesamtheit. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Anhand unserer Prüfung haben wir festgestellt, dass die Buchführung und die Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entsprechen.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis

Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 20. März 2005

7.3. KONSOLIDIERTE JAHRES- RECHNUNG

Bericht der Kontrollstelle an die Generalversammlung der Mitglieder der ethos Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung

Als Kontrollstelle haben wir die Buchführung, die konsolidierte Jahresrechnung und den Anhang der konsolidierten Jahresrechnung (Seiten 110 bis 112 des Jahresberichts) der ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

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

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Unregelmässigkeiten 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 in ihrer Gesamtheit. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Anhand unserer Prüfung haben wir festgestellt, dass die konsolidierte Jahresrechnung der Stiftung dem schweizerischen Gesetz und den im Anhang beschriebenen Konsolidierungsgrundsätzen entsprechen.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis

Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 20. März 2005



B. Jahresrechnungen

8. Jahresrechnungen der verwalteten Anlagesegmente

8.1. AKTIEN SCHWEIZ

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	235 855 816.88	334 440 003.00
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	430 710.34	649 806.10
Übrige Aktiven	438 818.64	776 928.65
Gesamtvermögen	236 725 345.86	335 866 737.75
Verbindlichkeiten	(152 165.74)	(209 560.67)
Nettovermögen	236 573 180.12	335 657 177.08
	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	2 682 997.95188	2 860 609.00000
Neu ausgegebene Anteile	30 278.66650	29 821.95188
Zurückgenommene Anteile	(911 762.00000)	(207 433.00000)
Bestand am Ende des Berichtsjahres	1 801 514.61838	2 682 997.95188
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 131.32	CHF 125.11

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4 868 392.10	5 605 580.55
Erträge aus Bankguthaben	1 438.45	837.05
Einkauf in laufenden Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	38 684.91	41 246.92
Total Erträge	4 908 515.46	5 647 664.52
Aufwendungen		
Vergütung an die Revisionsstelle	10 998.83	12 100.25
Verwaltungskommission	1 903 932.50	2 010 654.85
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	36 428.07	38 657.34
Übrige Aufwendungen	12 322.68	9 099.45
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	589 880.34	261 706.16
Total Aufwendungen	2 553 562.42	2 332 218.05
Nettoertrag (Übertrag)	2 354 953.04	3 315 446.47



ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	2 354 953.04	3 315 446.47
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- aus Effekten	(2 386 654.73)	(6 180 931.31)
- aus Devisengeschäften	(523.25)	(668.45)
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	381 350.98	379 564.52
Realisierter Erfolg	349 126.04	(2 486 588.77)
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- aus Effekten	15 511 482.48	58 734 501.31
- aus Devisengeschäften	0.00	(342.00)
Gesamterfolg	15 860 608.52	56 247 570.54
 VERWENDUNG DES ERFOLGES	 2004 CHF	 2003 CHF
Nettoertrag	2 354 953.04	3 315 446.47
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(2 354 953.04)	(3 315 446.47)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00

* *ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 824 233,56 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.*

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	335 657 177.08	300 317 948.29
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(114 944 605.48)	(20 908 341.75)
Gesamterfolg	15 860 608.52	56 247 570.54
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	236 573 180.12	335 657 177.08

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				235 855 817	99.70
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE				235 855 817	99.70
Schweiz				235 855 817	99.70
ABB LTD (NOM.)	642 192	CHF	6.35	4 077 919	1.72
ADECCO (NOM.)	39 564	CHF	57.25	2 265 039	0.96
BAER JULIUS HOLDING	8 037	CHF	342.25	2 750 663	1.16
BALOISE-HOLDING (NOM.)	59 611	CHF	52.50	3 129 578	1.32
BOBST GROUP (NOM.)	11 764	CHF	47.00	552 908	0.23
CIBA SPECIALITES (NOM.)	34 919	CHF	86.50	3 020 493	1.28
CLARIANT (NOM.)	111 910	CHF	18.35	2 053 549	0.87
CS GROUP (NOM.)	254 595	CHF	47.80	12 169 641	5.14
FISCHER (NOM.)	3 120	CHF	294.50	918 840	0.39
FORBO (NOM.)	1 635	CHF	247.90	405 317	0.17
GEBERIT (NOM.)	2 691	CHF	832.00	2 238 912	0.95
GIVAUDAN (NOM.) CHF 10	2 525	CHF	749.00	1 891 225	0.80
JELMOLI (PORT.)	1 161	CHF	1 645.00	1 909 845	0.81
LOGITECH (NOM.)	19 252	CHF	69.50	1 338 014	0.57
LONZA GROUP (NOM.)	25 251	CHF	64.00	1 616 064	0.68
MICRONAS SEMICONDUCT. (NOM.)	15 061	CHF	55.75	839 651	0.35
NESTLE (NOM.)	126 120	CHF	297.50	37 520 700	15.86
NOBEL BIOCARE HOLDING	13 429	CHF	206.00	2 766 374	1.17
NOVARTIS (NOM.)	782 075	CHF	57.30	44 812 897	18.94
PHONAK HOLDING (NOM.)	37 815	CHF	37.50	1 418 063	0.60
RIETER (NOM.)	2 636	CHF	330.00	869 880	0.37
ROCHE (BON)	212 852	CHF	130.90	27 862 327	11.78
SCHAFFNER HOLDING (NOM.)	1 580	CHF	174.00	274 920	0.12
SCHINDLER (BON)	3 455	CHF	451.00	1 558 205	0.66
SERONO B	2 763	CHF	749.00	2 069 487	0.87
SEZ HOLDING (NOM.)	11 056	CHF	28.10	310 674	0.13
SGS (NOM.)	2 613	CHF	796.50	2 081 254	0.88
SIG HOLDING (NOM.)	5 457	CHF	260.00	1 418 820	0.60

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
SIKA (PORT.)	2 901	CHF	682.00	1 978 482	0.84
SULZER (NOM.)	3 979	CHF	452.25	1 799 503	0.76
SWATCH GROUP (PORT.)	44 298	CHF	166.90	7 393 336	3.13
SWISS RE (NOM.)	160 448	CHF	81.10	13 012 333	5.50
SWISSCOM (NOM.)	7 459	CHF	448.00	3 341 632	1.41
TAMEDIA (NOM.)	5 413	CHF	105.00	568 365	0.24
UBS (NOM.)	389 721	CHF	95.35	37 159 897	15.71
UNAXIS (NOM.)	4 913	CHF	113.00	555 169	0.23
VALORA HOLDING (NOM.)	2 772	CHF	280.00	776 160	0.33
VONTOBEL HOLDING (NOM.)	57 297	CHF	26.50	1 518 370	0.64
ZURICH FIN. SERVICES (NOM.)	19 047	CHF	189.60	3 611 311	1.53
Total Effekten				235 855 817	99.70
Bankguthaben - Sichtguthaben				430 710	0.18
Übrige Aktiven				438 819	0.19
Gesamtvermögen				236 725 346	100.07
Verbindlichkeiten				(152 166)	(0.07)
Nettovermögen				236 573 180	100.00

¹ % des Nettovermögens

8.2. AKTIEN SCHWEIZ MID & SMALL

VERMÖGENSRECHNUNG	2004
	Verkehrswert
	CHF
Effekten	
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	10 190 726.25
Bankguthaben	
- Sichtguthaben	20 958.94
	<hr/>
Gesamtvermögen	10 211 685.19
	<hr/>
Verbindlichkeiten	(11 056.80)
	<hr/>
Nettovermögen	10 200 628.39
	<hr/>
	10.12.2004 - 31.12.2004
	Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf	
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	0.00000
Neu ausgegebene Anteile	100 000.00000
Zurückgenommene Anteile	0.00000
	<hr/>
Bestand am Ende der Berichtsperiode	100 000.00000
	<hr/>
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 102.01
	<hr/>

ERFOLGSRECHNUNG

10.12.2004 - 31.12.2004

CHF

Erträge**Total Erträge**

0.00

Aufwendungen

Vergütung an die Revisionsstelle

5 379.99

Verwaltungskommission

4 919.47

Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen

257.34

Übrige Aufwendungen

500.00

Total Aufwendungen

11 056.80

Nettoertrag (Übertrag)

(11 056.80)

ERFOLGSRECHNUNG	10.12.2004 - 31.12.2004 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	(11 056.80)
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste - aus Effekten	(2 997.31)
Realisierter Erfolg	(14 054.11)
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste - aus Effekten	199 682.50
Gesamterfolg	185 628.39

VERWENDUNG DES ERFOLGES	10.12.2004 - 31.12.2004 CHF
Nettoertrag	(11 056.80)
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	11 056.80
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS**10.12.2004 - 31.12.2004****CHF**

Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres

0.00

Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen

10 015 000.00

Gesamterfolg

185 628.39

**Nettovermögen am Ende
der Berichtsperiode****10 200 628.39**The logo for 'ethos' is positioned vertically on the right side of the page. It features a small orange circle above the letter 's'. The word 'ethos' is written in a large, grey, serif font.

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				10 190 726	99.90
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE				10 190 726	99.90
Liechtenstein				102 850	1.01
VP BANK (PORT.)	550	CHF	187.00	102 850	1.01
Schweiz				10 087 876	98.89
ASCOM (NOM.)	3 475	CHF	19.00	66 025	0.65
BANK SARASIN (NOM.) B	75	CHF	1 900.00	142 500	1.40
BARRY CALLEBAUT (NOM.)	275	CHF	283.00	77 825	0.76
BELIMO HOLDING (NOM.)	150	CHF	675.00	101 250	0.99
BELL HOLDING (NOM.)	50	CHF	1 030.00	51 500	0.51
BOBST GROUP (NOM.)	1 200	CHF	47.00	56 400	0.55
BOSSARD HOLDING	750	CHF	70.00	52 500	0.51
CALIDA (NOM.)	500	CHF	297.00	148 500	1.46
CONVERIUM HOLDING (NOM.)	21 200	CHF	10.15	215 180	2.11
FISCHER (NOM.)	1 400	CHF	294.50	412 300	4.04
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM.)	925	CHF	147.00	135 975	1.33
GALENICA (NOM.)	1 500	CHF	208.50	312 750	3.07
GEBERIT (NOM.)	850	CHF	832.00	707 200	6.93
HELVETIA PATRIA HOLDING (NOM.)	500	CHF	169.40	84 700	0.83
HIESTAND HOLDING (NOM.)	170	CHF	905.00	153 850	1.51
INFICON HOLDING (NOM.)	700	CHF	86.95	60 865	0.60
KOMAX HOLDING (NOM.)	2 275	CHF	112.40	255 710	2.51
KUEHNE & NAGEL INT. (NOM.)	1 125	CHF	245.00	275 625	2.70
KUONI (NOM.) B	350	CHF	500.00	175 000	1.72
LEICA GEOSYSTEMS (NOM.)	1 000	CHF	350.00	350 000	3.43
LINDT & SPRUENGLI (BON)	275	CHF	1 618.00	444 950	4.36
LOGITECH (NOM.)	9 250	CHF	69.50	642 875	6.30
LUZERNER KB (NOM.)	675	CHF	217.00	146 475	1.44
METALL ZUG (BON)	20	CHF	3 125.00	62 500	0.61
MICRONAS SEMICONDUCT. (NOM.)	7 700	CHF	55.75	429 275	4.21
NOBEL BIOCARE HOLDING	2 250	CHF	206.00	463 500	4.54

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
PHONAK HOLDING (NOM.)	11 000	CHF	37.50	412 500	4.04
PRECIOUS WOODS HOLDING (NOM.)	700	CHF	87.50	61 250	0.60
RIETER (NOM.)	575	CHF	330.00	189 750	1.86
SAIA-BURGESS (NOM.)	300	CHF	680.00	204 000	2.00
SARNA KUNSTSTOFF (NOM.)	275	CHF	117.90	32 422	0.32
SAURER AG (NOM.)	3 150	CHF	67.00	211 050	2.07
SCHINDLER (BON)	700	CHF	451.00	315 700	3.09
SCHULTHESS GROUP (NOM.)	425	CHF	179.30	76 203	0.75
SEZ HOLDING (NOM.)	9 900	CHF	28.10	278 190	2.73
SIG HOLDING (NOM.)	1 375	CHF	260.00	357 500	3.50
SIKA (PORT.)	650	CHF	682.00	443 300	4.35
STRAUMANN HOLDING (NOM.)	2 000	CHF	236.00	472 000	4.63
SULZER (NOM.)	1 025	CHF	452.25	463 556	4.54
TAMEDIA (NOM.)	650	CHF	105.00	68 250	0.67
TEMENOS GROUP (NOM.)	10 200	CHF	10.50	107 100	1.05
VALIANT HOLDING (NOM.)	2 300	CHF	104.00	239 200	2.34
VONTOBEL HOLDING (NOM.)	3 650	CHF	26.50	96 725	0.95
YPSOMED HOLDING (NOM.)	350	CHF	97.00	33 950	0.33
Total Effekten				10 190 726	99.90
Bankguthaben					
- Sichtguthaben				20 959	0.21
Gesamtvermögen				10 211 685	100.11
Verbindlichkeiten				(11 057)	(0.11)
Nettovermögen				10 200 628	100.00

¹ % des Nettovermögens

8.3. AKTIEN SCHWEIZ INDEXIERT, CORPORATE GOVERNANCE

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	335 474 233.26	185 457 557.00
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	1 053 820.71	399 854.91
Übrige Aktiven	770 074.85	617 339.35
Gesamtvermögen	337 298 128.82	186 474 751.26
Verbindlichkeiten	(104 299.50)	(70 054.58)
Nettovermögen	337 193 829.32	186 404 696.68
	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	1 583 835.60934	997 940.92137
Neu ausgegebene Anteile	1 208 898.03658	585 894.68797
Zurückgenommene Anteile	(73 913.62330)	0.00000
Bestand am Ende des Berichtsjahres	2 718 820.02262	1 583 835.60934
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 124.02	CHF 117.69

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3 420 720.15	1 776 886.00
Erträge aus Bankguthaben	1 130.25	155.15
Einkauf in laufenden Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1 564 437.39	853 642.08
Total Erträge	4 986 287.79	2 630 683.23
Aufwendungen		
Vergütung an die Revisionsstelle	19 597.86	9 000.38
Verwaltungskommission	763 118.11	414 624.05
Depotgebühren der Korrespondenten	0.00	45.90
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	18 735.55	12 676.81
Übrige Aufwendungen	9 382.68	9 099.45
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	56 571.27	0.00
Total Aufwendungen	867 405.47	445 446.59
Nettoertrag (Übertrag)	4 118 882.32	2 185 236.64

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	4 118 882.32	2 185 236.64
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- aus Effekten	1 701 215.84	(230 971.42)
- aus Warrants (Gratiszuteilung)	324.40	0.00
- aus Devisengeschäften	646.54	(5 042.44)
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	1 042 771.38	(207 080.08)
Realisierter Erfolg	6 863 840.48	1 742 142.70
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- aus Effekten	7 490 673.16	23 401 013.61
Gesamterfolg	14 354 513.64	25 143 156.31
 VERWENDUNG DES ERFOLGES	 2004 CHF	 2003 CHF
Nettoertrag	4 118 882.32	2 185 236.64
Virement à compte de parts	(4 118 882.32)	(2 185 236.64)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00

* *ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 1 441 608,81 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.*

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	186 404 696.68	96 513 967.08
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	136 434 619.00	64 747 573.29
Gesamterfolg	14 354 513.64	25 143 156.31
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	337 193 829.32	186 404 696.68

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				335 474 233	99.49
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE				335 474 233	99.49
Vereinigte Staaten				2 331 848	0.69
SYNTHESES	18 289	CHF	127.50	2 331 848	0.69
Liechtenstein				705 950	0.21
LIECHTENSTEIN LBK (PORT.)	558	CHF	615.00	343 170	0.10
VP BANK (PORT.)	1 940	CHF	187.00	362 780	0.11
Schweiz				332 436 435	98.59
ABB LTD (NOM.)	939 968	CHF	6.35	5 968 797	1.77
ACTELION (NOM.)	9 732	CHF	116.80	1 136 698	0.34
ADECCO (NOM.)	59 488	CHF	57.25	3 405 688	1.01
AFFICHAGE (NOM.)	970	CHF	175.00	169 750	0.05
ALLREAL HOLDING (NOM.)	4 140	CHF	110.40	457 056	0.14
ASCOM (NOM.)	14 300	CHF	19.00	271 700	0.08
BACHEM (NOM.) B	3 010	CHF	65.45	197 004	0.06
BAER JULIUS HOLDING	4 159	CHF	342.25	1 423 418	0.42
BALOISE-HOLDING (NOM.)	24 800	CHF	52.50	1 302 000	0.39
BANK COOP	3 720	CHF	52.50	195 300	0.06
BANK LINTH (NOM.)	350	CHF	327.00	114 450	0.03
BANK SARASIN (NOM.) B	181	CHF	1 900.00	343 900	0.10
BARRY CALLEBAUT (NOM.)	1 120	CHF	283.00	316 960	0.09
BASILEA PHARMA (NOM.)	2 260	CHF	90.50	204 530	0.06
BCV (NOM.)	1 710	CHF	204.50	349 695	0.10
BELIMO HOLDING (NOM.)	285	CHF	675.00	192 375	0.06
BERNA BIOTECH (NOM.)	16 916	CHF	9.97	168 653	0.05
BERNER KB (NOM.)	1 850	CHF	166.00	307 100	0.09
BOBST GROUP (NOM.)	5 355	CHF	47.00	251 685	0.07
BUCHER INDUSTRIES	730	CHF	253.00	184 690	0.05
CHARLES VOEGELE	3 939	CHF	51.00	200 889	0.06
CIBA SPECIALITES (NOM.)	29 642	CHF	86.50	2 564 033	0.76

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
CLARIANT (NOM.)	104 750	CHF	18.35	1 922 162	0.57
CONVERIUM HOLDING (NOM.)	66 394	CHF	10.15	673 899	0.20
CS GROUP (NOM.)	541 089	CHF	47.80	25 864 054	7.67
DAETWYLER (PORT.)	44	CHF	2 675.00	117 700	0.03
EDIPRESSE (PORT.)	275	CHF	590.00	162 250	0.05
EMS CHEMIE HOLDING (NOM.)	4 280	CHF	102.00	436 560	0.13
FISCHER (NOM.)	1 715	CHF	294.50	505 067	0.15
FORBO (NOM.)	1 264	CHF	247.90	313 346	0.09
GALENICA (NOM.)	2 340	CHF	208.50	487 890	0.14
GEBERIT (NOM.)	1 911	CHF	832.00	1 589 952	0.47
GIVAUDAN (NOM.) CHF 10	3 246	CHF	749.00	2 431 254	0.72
GURIT-HEBERLEIN	248	CHF	929.00	230 392	0.07
HELVETIA PATRIA HOLDING (NOM.)	1 910	CHF	169.40	323 554	0.10
HIESTAND HOLDING (NOM.)	175	CHF	905.00	158 375	0.05
HOLCIM (NOM.)	79 700	CHF	68.50	5 459 450	1.62
INFICON HOLDING (NOM.)	760	CHF	86.95	66 082	0.02
JELMOLI (PORT.)	192	CHF	1 645.00	315 840	0.09
KABA HOLDING (NOM.) CHF 10	1 620	CHF	352.50	571 050	0.17
KOMAX HOLDING (NOM.)	1 160	CHF	112.40	130 384	0.04
KUDELSKI (PORT.)	15 910	CHF	41.80	665 038	0.20
KUEHNE & NAGEL INT. (NOM.)	4 265	CHF	245.00	1 044 925	0.31
KUONI (NOM.) B	1 350	CHF	500.00	675 000	0.20
LEICA GEOSYSTEMS (NOM.)	1 060	CHF	350.00	371 000	0.11
LINDT & SPRUENGLI (BON)	398	CHF	1 618.00	643 964	0.19
LINDT & SPRUENGLI (NOM.)	65	CHF	16 650.00	1 082 250	0.32
LOGITECH (NOM.)	19 209	CHF	69.50	1 335 025	0.40
LONZA GROUP (NOM.)	17 168	CHF	64.00	1 098 752	0.33
LUZERNER KB (NOM.)	1 415	CHF	217.00	307 055	0.09
MICRONAS SEMICONDUCT. (NOM.)	14 720	CHF	55.75	820 640	0.24
NATIONALE SUISSE (NOM.)	385	CHF	590.00	227 150	0.07
NESTLE (NOM.)	182 147	CHF	297.50	54 188 732	16.07
NOBEL BIOCARE HOLDING	11 639	CHF	206.00	2 397 634	0.71
NOVARTIS (NOM.)	1 134 799	CHF	57.30	65 023 983	19.28
OZ HOLDING	1 940	CHF	73.00	141 620	0.04

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
PARGESA HOLDING (PORT.)	260	CHF	4 000.00	1 040 000	0.31
PHOENIX MECANO (PORT.)	385	CHF	335.00	128 975	0.04
PHONAK HOLDING (NOM.)	19 221	CHF	37.50	720 787	0.21
PRECIOUS WOODS HOLDING (NOM.)	750	CHF	87.50	65 625	0.02
PSP SWISS PROPERTY (NOM.)	18 354	CHF	49.40	906 688	0.27
PUBLIGROUPE (NOM.)	890	CHF	348.50	310 165	0.09
RIETER (NOM.)	2 170	CHF	330.00	716 100	0.21
ROCHE (BON)	317 047	CHF	130.90	41 501 452	12.31
SAIA-BURGESS (NOM.)	320	CHF	680.00	217 600	0.06
SARNA KUNSTSTOFF (NOM.)	1 260	CHF	117.90	148 554	0.04
SAURER AG (NOM.)	6 480	CHF	67.00	434 160	0.13
SCHAFFNER HOLDING (NOM.)	417	CHF	174.00	72 558	0.02
SCHINDLER (BON)	2 560	CHF	451.00	1 154 560	0.34
SCHINDLER (NOM.)	1 350	CHF	475.00	641 250	0.19
SERONO B	3 207	CHF	749.00	2 402 043	0.71
SEZ HOLDING (NOM.)	6 660	CHF	28.10	187 146	0.06
SGS (NOM.)	2 734	CHF	796.50	2 177 631	0.65
SIA ABRASIVES (NOM.)	560	CHF	230.00	128 800	0.04
SIEGFRIED HOLDING (NOM.)	865	CHF	141.10	122 051	0.04
SIG HOLDING (NOM.)	3 055	CHF	260.00	794 300	0.24
SIKA (PORT.)	1 031	CHF	682.00	703 142	0.21
ST GALLER KB (NOM.)	1 090	CHF	285.00	310 650	0.09
STRAUMANN HOLDING (NOM.)	3 670	CHF	236.00	866 120	0.26
SULZER (NOM.)	1 737	CHF	452.25	785 558	0.23
SWATCH GROUP (NOM.)	25 120	CHF	33.80	849 056	0.25
SWATCH GROUP (PORT.)	15 180	CHF	166.90	2 533 542	0.75
SWISS LIFE HOLDING (NOM.)	13 810	CHF	165.50	2 285 555	0.68
SWISS PRIME SITE (NOM.)	1 710	CHF	284.00	485 640	0.14
SWISS RE (NOM.)	145 370	CHF	81.10	11 789 507	3.50
SWISSCOM (NOM.)	11 191	CHF	448.00	5 013 568	1.49
SWISSFIRST	2 030	CHF	104.00	211 120	0.06
TAMEDIA (NOM.)	1 263	CHF	105.00	132 615	0.04
TECAN GROUP (NOM.)	5 040	CHF	35.00	176 400	0.05
TEMENOS GROUP (NOM.)	17 600	CHF	10.50	184 800	0.05

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
UBS (NOM.)	474 645	CHF	95.35	45 257 401	13.42
UNAXIS (NOM.)	5 289	CHF	113.00	597 657	0.18
UNILABS	2 960	CHF	34.75	102 860	0.03
VALIANT HOLDING (NOM.)	8 151	CHF	104.00	847 704	0.25
VALORA HOLDING (NOM.)	1 961	CHF	280.00	549 080	0.16
VONTOBEL HOLDING (NOM.)	11 549	CHF	26.50	306 049	0.09
ZEHNDER GROUP (PORT.)	124	CHF	1 550.00	192 200	0.06
ZSCHOKKE (NOM.)	172	CHF	569.00	97 868	0.03
ZUEBLIN IMMOBILIEN CHF 9.2	17 900	CHF	9.50	170 050	0.05
ZUGER KB (PORT.)	87	CHF	3 050.00	265 350	0.08
ZURICH FIN. SERVICES (NOM.)	65 106	CHF	189.60	12 344 098	3.66
Total Effekten				335 474 233	99.49
Bankguthaben					
- Sichtguthaben				1 053 821	0.31
übrige Aktiven				770 075	0.23
Gesamtvermögen				337 298 129	100.03
Verbindlichkeiten				(104 300)	(0.03)
Nettovermögen				337 193 829	100.00

¹ % des Nettovermögens

8.4. AKTIEN EUROPA, EX SCHWEIZ

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	102 816 027.99	126 592 725.00
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	199 016.67	316 682.91
Übrige Aktiven	138 540.21	198 059.47
Gesamtvermögen	103 153 584.87	127 107 467.38
Verbindlichkeiten	(86 921.64)	(116 589.20)
Nettovermögen	103 066 663.23	126 990 878.18

	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	1 340 958.00000	1 336 567.00000
Neu ausgegebene Anteile	124 009.21021	29 856.00000
Zurückgenommene Anteile	(466 441.00000)	(25 465.00000)
Bestand am Ende des Berichtsjahres	998 526.21021	1 340 958.00000
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 103.22	CHF 94.70

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	2 972 867.08	3 185 932.72
Erträge aus Bankguthaben	124.35	22.75
Übrige Erträge	87 264.58	47 302.87
Einkauf in laufenden Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	20 509.48	46 766.14
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	3 080 765.49	3 280 024.48
	<hr/>	<hr/>
Aufwendungen		
Passivzinsen	554.10	33.95
Vergütung an die Revisionsstelle	10 998.83	9 829.85
Verwaltungskommission	1 021 096.17	1 036 933.60
Depotgebühren der Korrespondenten	12 016.50	19 724.75
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	22 287.40	23 817.63
Übrige Aufwendungen	14 539.68	6 918.75
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	156 380.10	11 632.99
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen	1 237 872.78	1 108 891.52
	<hr/>	<hr/>
Nettoertrag (Übertrag)	1 842 892.71	2 171 132.96
	<hr/>	<hr/>

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	1 842 892.71	2 171 132.96
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- aus Effekten	(215 167.32)	(696 347.69)
- aus Warrants (Gratiszuteilung)	(6 622.73)	(36 219.39)
- aus Devisengeschäften	(28 762.92)	(5 428.38)
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	26 302.53	(20 797.40)
Realisierter Erfolg	1 618 642.27	1 412 340.10
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- aus Effekten	7 854 982.73	21 524 741.63
Gesamterfolg	9 473 625.00	22 937 081.73
 VERWENDUNG DES ERFOLGES	 2004 CHF	 2003 CHF
Nettoertrag	1 842 892.71	2 171 132.96
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(1 842 892.71)	(2 171 132.96)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00

* *ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 645 012,45 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.*

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	126 990 878.18	103 252 667.90
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(33 397 839.95)	801 128.55
Gesamterfolg	9 473 625.00	22 937 081.73
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	103 066 663.23	126 990 878.18

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				102 816 028	99.76
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE				102 816 028	99.76
Deutschland				12 164 756	11.80
ADIDAS-SALOMON	4 158	EUR	118.75	763 159	0.74
ALLIANZ (NOM.)	8 839	EUR	97.60	1 333 368	1.29
ALTANA	3 199	EUR	46.51	229 963	0.22
BAYER HYPO & VBK DTS	0	EUR	0.93	0	0.00
BAYERISCHE HYPO & VEREINSBK	57 675	EUR	16.70	1 488 679	1.44
DEUTSCHE BANK (NOM.)	19 426	EUR	65.32	1 961 222	1.90
DEUTSCHE LUFTHANSA (NOM.)	42 645	EUR	10.55	695 373	0.67
DEUTSCHE TELEKOM (NOM.)	56 728	EUR	16.65	1 459 852	1.42
HENKEL KGAA (PRIV.)	14 233	EUR	64.00	1 407 906	1.36
SAP AG	6 107	EUR	131.40	1 240 282	1.20
SCHERING	8 834	EUR	55.01	751 097	0.73
VW (ORD.)	16 177	EUR	33.35	833 856	0.81
Belgien				1 039 446	1.01
KBC BANCASSURANCE (P/SOC.)	11 903	EUR	56.50	1 039 446	1.01
Dänemark				1 915 510	1.86
ISS	13 431	DKK	305.50	852 589	0.83
NOVO-NORDISK B	6 274	DKK	299.50	390 447	0.38
NOVOZYMES B	5 962	DKK	278.00	344 395	0.33
TDC A/S	6 813	DKK	231.75	328 079	0.32
Spanien				5 370 709	5.21
BBVA (NOM.)	120 172	EUR	13.05	2 423 879	2.35
INDITEX (REG.)	10 156	EUR	21.70	340 627	0.33
TELEFONICA	121 660	EUR	13.86	2 606 202	2.53

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Finnland				3 076 815	2.98
NOKIA	101 768	EUR	11.62	1 827 740	1.77
STORA ENSO R EUR	31 046	EUR	11.27	540 788	0.52
UPM-KYMMENE	28 011	EUR	16.36	708 287	0.69
Frankreich				14 738 451	14.30
BNP PARIBAS	20 128	EUR	53.30	1 658 154	1.61
CASINO GUICHARD	4 955	EUR	58.80	450 317	0.44
DANONE	9 292	EUR	67.95	975 879	0.95
FRANCE TELECOM	34 114	EUR	24.36	1 284 420	1.25
LAFARGE	11 553	EUR	71.00	1 267 798	1.23
L'OREAL	8 336	EUR	55.85	719 578	0.70
LVMH	8 120	EUR	56.35	707 208	0.69
PEUGEOT	9 743	EUR	46.70	703 245	0.68
PINAULT PRINTEMPS	4 877	EUR	73.65	555 166	0.54
RENAULT	6 795	EUR	61.55	646 420	0.63
SANOFI AVENTIS	15 178	EUR	58.80	1 379 396	1.34
SCHNEIDER ELECTRIC	18 087	EUR	51.20	1 431 310	1.39
SOC. GENERALE PARIS A	10 296	EUR	74.45	1 184 760	1.15
THOMSON	19 838	EUR	19.45	596 368	0.58
VEOLIA ENVIRONNEMENT	28 631	EUR	26.63	1 178 433	1.14
Italien				8 060 899	7.82
EDITORIALE L'ESPRESSO (ORD.)	56 700	EUR	4.44	389 102	0.38
ENEL (ORD.)	137 710	EUR	7.23	1 539 079	1.49
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	176 453	EUR	2.63	715 905	0.69
RAS (ORD.)	42 148	EUR	16.64	1 083 995	1.05
SAN PAOLO IMI	37 600	EUR	10.60	616 014	0.60
TELECOM ITALIA (ORD.)	363 400	EUR	3.00	1 685 013	1.63
TELECOM ITALIA MOB. (ORD.)	121 410	EUR	5.50	1 032 082	1.00
UNICREDITO ITALIANO (ORD.)	152 910	EUR	4.23	999 708	0.97
Luxemburg				1 058 674	1.03
ARCELOR	40 363	EUR	16.97	1 058 674	1.03

¹ % des Nettovermogens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Norwegen				1 635 576	1.59
NORSK HYDRO	10 608	NOK	477.00	950 024	0.92
TELENOR	24 113	NOK	55.00	248 998	0.24
TOMRA	69 825	NOK	33.30	436 554	0.42
Niederlande				8 889 907	8.63
AEGON	38 601	EUR	10.03	598 407	0.58
ING GROEP	34 017	EUR	22.26	1 170 357	1.14
KPN	46 386	EUR	6.99	501 142	0.49
PHILIPS ELECTRONICS	23 518	EUR	19.51	709 177	0.69
REED ELSEVIER	36 754	EUR	10.03	569 774	0.55
ROYAL DUTCH	49 890	EUR	42.35	3 265 608	3.17
STMICROELECTRONICS	24 412	EUR	14.35	541 443	0.53
TPG NV	6 860	EUR	19.98	211 844	0.21
UNILEVER NV (CERT.)	17 341	EUR	49.33	1 322 155	1.28
Grossbritannien				40 591 993	39.38
3I PLC	35 147	GBP	6.66	511 034	0.50
ASTRAZENECA	31 689	GBP	18.89	1 306 857	0.62
AVIVA	46 500	GBP	6.28	637 529	0.47
BAA PLC	37 621	GBP	5.84	479 657	1.55
BARCLAYS PLC	125 009	GBP	5.86	1 599 287	1.82
BG GROUP	242 812	GBP	3.54	1 876 554	0.77
BHP BILLITON PLC	59 800	GBP	6.11	797 030	0.51
BOC GROUP	24 137	GBP	9.94	523 527	4.86
BP	451 730	GBP	5.08	5 009 913	0.80
BT GROUP	185 724	GBP	2.03	823 098	0.61
CADBURY SCHWEPPES	59 558	GBP	4.85	630 622	0.86
CAPITA GROUP	110 910	GBP	3.66	885 610	0.58
CENTRICA	115 766	GBP	2.36	597 091	0.95
COMPASS GROUP	47 133	GBP	2.46	253 390	0.30
DIAGEO	60 121	GBP	7.43	975 220	0.95
EMI GROUP	55 000	GBP	2.65	318 197	0.31
FIRSTGROUP	40 981	GBP	3.49	312 021	0.30

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
GLAXOSMITHKLINE	92 918	GBP	12.22	2 478 898	2.41
GUS PLC	20 272	GBP	9.39	415 354	0.40
HBOS	70 659	GBP	8.48	1 308 130	1.27
HSBC HOLDINGS	190 167	GBP	8.79	3 649 317	3.54
ICI	44 395	GBP	2.41	233 582	0.23
INTERCONT HOTELS GROUP	15 007	GBP	6.48	212 139	0.21
ITV	273 617	GBP	1.05	628 713	0.61
J SAINSBURY	52 112	GBP	2.71	307 746	0.30
KINGFISHER	45 556	GBP	3.10	308 066	0.30
LAND SECURITIES	12 907	GBP	14.00	394 494	0.38
LEGAL & GENERAL	217 590	GBP	1.10	522 540	0.51
LLOYDS TSB GROUP	115 431	GBP	4.73	1 191 986	1.16
MARKS & SPENCER GROUP	43 970	GBP	3.43	329 259	0.32
NATIONAL GRID TRANSCO PLC	72 700	GBP	4.96	787 234	0.76
PEARSON	43 871	GBP	6.29	601 964	0.58
PRUDENTIAL	44 408	GBP	4.53	439 184	0.43
RECKITT BENCKISER PLC	14 730	GBP	15.74	506 168	0.49
REUTERS GROUP	106 899	GBP	3.78	881 005	0.85
ROYAL BK OF SCOTLAND (ORD.)	51 969	GBP	17.52	1 987 769	1.93
SCOTTISH & NEWCASTLE	19 400	GBP	4.36	184 555	0.18
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	29 897	GBP	8.73	569 483	0.55
SCOTTISH POWER	37 934	GBP	4.03	333 957	0.32
SEVERN TRENT	37 918	GBP	9.67	800 497	0.78
SHELL TRANSPORT & TRADING	155 026	GBP	4.44	1 502 710	1.46
SMITH & NEPHEW	25 085	GBP	5.33	291 896	0.28
TESCO	141 991	GBP	3.22	997 394	0.97
UNITED UTILITIES	25 668	GBP	6.30	353 037	0.34
VODAFONE GROUP	271 839	GBP	1.41	838 277	0.81

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Schweden				4 273 293	4.15
ATLAS COPCO A	15 310	SEK	300.00	785 941	0.76
ELECTROLUX B	8 043	SEK	152.00	209 197	0.20
ERICSSON LM B	252 025	SEK	21.20	914 267	0.89
SCA B	10 840	SEK	283.50	525 867	0.51
SKANSKA B	69 369	SEK	79.75	946 650	0.92
VOLVO B	19 769	SEK	263.50	891 371	0.86
Total Effekten				102 816 028	99.76
Bankguthaben - Sichtguthaben				199 017	0.19
Übrige Aktiven				138 540	0.13
Gesamtvermögen				103 153 585	100.08
Verbindlichkeiten				(86 922)	(0.08)
Nettovermögen				103 066 663	100.00

WECHSELKURSE

EUR 1,- = CHF 1,54560; DKK 100,- = CHF 20,77879; GBP 1,- = CHF 2,18317; NOK 100,- = CHF 18,77511;
SEK 100,- = CHF 17,11171

¹ % des Nettovermögens

8.5. AKTIEN NORDAMERIKA

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	22 380 012.99	24 927 753.00
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	40 458.89	55 660.89
Übrige Aktiven	146 274.48	112 425.00
Gesamtvermögen	22 566 746.36	25 095 838.89
Verbindlichkeiten	(23 478.95)	(36 712.95)
Nettovermögen	22 543 267.41	25 059 125.94

	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	468 949.00000	468 949.00000
Neu ausgegebene Anteile	0.00000	0.00000
Zurückgenommene Anteile	(54 875.00000)	0.00000
Bestand am Ende des Berichtsjahres	414 074.00000	468 949.00000
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 54.44	CHF 53.44

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	395 067.28	411 406.41
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	395 067.28	411 406.41
	<hr/>	<hr/>
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	15.45
Vergütung an die Revisionsstelle	10 998.83	11 885.25
Verwaltungskommission	217 933.12	223 894.27
Depotgebühren der Korrespondenten	2 203.65	2 072.20
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	5 034.54	5 226.86
Übrige Aufwendungen	11 426.68	10 099.45
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	185.79	0.00
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen	247 782.61	253 193.48
	<hr/>	<hr/>
Nettoertrag (Übertrag)	147 284.67	158 212.93
	<hr/>	<hr/>

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	147 284.67	158 212.93
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- aus Effekten	(208 234.60)	(1 268 161.35)
- aus Devisengeschäften	9 925.46	(15 319.99)
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	150.00	0.00
Realisierter Erfolg	(50 874.47)	(1 125 268.41)
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- aus Effekten	450 653.50	4 268 010.95
Gesamterfolg	399 779.03	3 142 742.54

VERWENDUNG DES ERFOLGES	2004 CHF	2003 CHF
Nettoertrag	147 284.67	158 212.93
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(147 284.67)	(158 212.93)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00

* *ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 51 549,63 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.*

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	25 059 125.94	21 916 383.40
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(2 915 637.56)	0.00
Gesamterfolg	399 779.03	3 142 742.54
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	22 543 267.41	25 059 125.94

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				22 380 013	99.28
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE				22 380 013	99.28
Niederländische Antillen				357 818	1.59
SCHLUMBERGER	4 700	USD	66.95	357 818	1.59
Bermuda				228 281	1.01
INGERSOLL-RAND COMPANY A	2 500	USD	80.30	228 281	1.01
Kaiman-Inseln				636 085	2.82
GLOBAL SANTAFE CORP.	8 031	USD	33.11	302 373	1.34
NOBLE CORP.	5 900	USD	49.74	333 712	1.48
Kanada				1 514 317	6.72
BK OF MONTREAL (ORD.)	4 000	CAD	57.76	219 266	0.97
ROYAL BK OF CANADA	4 800	CAD	64.25	292 684	1.30
SUN LIFE FINANCIAL INC.	12 100	CAD	40.15	461 058	2.05
SUNCOR ENERGY INC.	10 600	CAD	42.40	426 537	1.89
TRANSALTA CORP.	6 700	CAD	18.05	114 772	0.51
Vereinigte Staaten				19 643 512	87.14
3M	4 600	USD	82.07	429 295	1.90
ABBOTT LABORATORIES	5 400	USD	46.65	286 457	1.27
ADOBE SYSTEMS	2 900	USD	62.74	206 898	0.92
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	8 500	USD	57.97	560 320	2.49
AMERICAN EXPRESS	5 800	USD	56.37	371 783	1.65
AMERICAN INT GROUP	7 600	USD	65.67	567 537	2.52
ANADARKO PETROLEUM	4 200	USD	64.81	309 532	1.37
ANHEUSER-BUSCH	4 500	USD	50.73	259 592	1.15
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3 700	USD	44.35	186 599	0.83
AVON PRODUCTS INC.	4 300	USD	38.70	189 231	0.84
BAKER HUGHES	5 400	USD	42.67	262 017	1.16
BANK OF AMERICA	12 752	USD	46.99	681 393	3.02

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
BAXTER INTL	8 800	USD	34.54	345 636	1.53
BELLSOUTH CORP.	8 500	USD	27.79	268 610	1.19
BEST BUY	4 800	USD	59.42	324 331	1.44
BRISTOL MYERS SQUIBB	13 600	USD	25.62	396 216	1.76
CATERPILLAR	3 796	USD	97.51	420 910	1.87
CISCO SYSTEMS	14 800	USD	19.30	324 813	1.44
CITIGROUP	13 466	USD	48.18	737 767	3.27
CONAGRA FOODS	3 300	USD	29.45	110 513	0.49
COUNTRYWIDE FINANCIAL	6 600	USD	37.01	277 765	1.23
DEERE & CO.	3 200	USD	74.40	270 730	1.20
DELL	7 700	USD	42.14	368 977	1.64
ELI LILLY & CO.	3 700	USD	56.75	238 771	1.06
EMERSON ELECTRIC	5 200	USD	70.10	414 510	1.84
FANNIE MAE	3 100	USD	71.21	251 025	1.11
FED DEPARTMENT STORES	2 900	USD	57.79	190 574	0.85
FEDEX CORP.	3 200	USD	98.49	358 390	1.59
FIRST DATA CORP.	3 500	USD	42.54	169 309	0.75
FREDDIE MAC	3 300	USD	73.70	276 564	1.23
GILLETTE	4 600	USD	44.78	234 237	1.04
HEWLETT-PACKARD	16 400	USD	20.97	391 071	1.73
HOME DEPOT	9 600	USD	42.74	466 573	2.07
IBM	4 700	USD	98.58	526 867	2.34
INTEL CORP.	17 600	USD	23.39	468 120	2.08
JOHNSON & JOHNSON	7 100	USD	63.42	512 034	2.27
KINDER MORGAN	4 300	USD	73.13	357 584	1.59
KOHL'S CORP.	3 100	USD	49.17	173 331	0.77
MATTEL	14 700	USD	19.49	325 794	1.45
MBNA CORP.	11 000	USD	28.19	352 616	1.56
MCGRAW-HILL COMPANIES	3 300	USD	91.54	343 510	1.52
MEDTRONIC	4 200	USD	49.67	237 223	1.05
MERCK & CO.	3 850	USD	32.14	140 709	0.62
MICROSOFT	4 000	USD	26.71	121 492	0.54
MOTOROLA	13 800	USD	17.20	269 912	1.20
ORACLE CORP.	15 600	USD	13.72	243 384	1.08

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
PEPSICO	6 600	USD	52.20	391 767	1.74
PFIZER	16 540	USD	26.89	505 755	2.24
PRAXAIR	5 800	USD	44.15	291 187	1.29
PROCTER & GAMBLE	9 200	USD	55.08	576 230	2.56
SARA LEE	7 600	USD	24.14	208 624	0.93
STARBUCKS CORP.	7 700	USD	62.36	546 023	2.42
TARGET CORP.	6 200	USD	51.93	366 120	1.62
TEXAS INSTRUMENTS	10 400	USD	24.62	291 162	1.29
UNITED PARCEL SERVICE B	4 400	USD	85.46	427 592	1.90
VERIZON COMMUNICATIONS	7 950	USD	40.51	366 221	1.62
WELLS FARGO	6 400	USD	62.15	452 309	2.01
Total Effekten				22 380 013	99.28
Bankguthaben					
- Sichtguthaben				40 459	0.18
Übrige Aktiven				146 274	0.64
Gesamtvermögen				22 566 746	100.10
Verbindlichkeiten				(23 479)	(0.10)
Nettovermögen				22 543 267	100.00

WECHSELKURSE

CAD 1,- = CHF 0,94904; USD 1,- = CHF 1,13714

¹ % des Nettovermögens

8.6. AKTIEN WELT, EX SCHWEIZ

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	66 995 446.75	35 232 313.00
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	177 377.66	85 272.88
Übrige Aktiven	276 338.55	135 375.15
Gesamtvermögen	67 449 162.96	35 452 961.03
Verbindlichkeiten	(81 462.04)	(45 022.29)
Nettovermögen	67 367 700.92	35 407 938.74
	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	420 776.20852	623 219.00000
Neu ausgegebene Anteile	875 166.89220	26 933.20852
Zurückgenommene Anteile	(527 270.09004)	(229 376.00000)
Bestand am Ende des Berichtsjahres	768 673.01068	420 776.20852
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 87.64	CHF 84.15

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	1 664 681.01	909 908.54
Erträge aus Bankguthaben	199.45	71.40
Übrige Erträge	20 784.61	15 289.32
Einkauf in laufenden Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	339 317.07	10 271.77
Total Erträge	2 024 982.14	935 541.03
Aufwendungen		
Passivzinsen	1 279.65	2 803.60
Vergütung an die Revisionsstelle	10 998.83	12 300.25
Verwaltungskommission	730 191.68	393 193.80
Depotgebühren der Korrespondenten	8 690.15	5 599.95
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	15 232.38	9 026.10
Übrige Aufwendungen	11 359.25	10 099.45
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	486 055.89	133 739.07
Total Aufwendungen	1 263 807.83	566 762.22
Nettoertrag (Übertrag)	761 174.31	368 778.81

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	761 174.31	368 778.81
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- aus Effekten	151 196.76	(1 087 586.25)
- aus Warrants (Gratiszuteilung)	0.00	6 375.77
- aus Devisengeschäften	(121 504.57)	(34 362.93)
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	30 488.00	400 907.05
	<hr/>	<hr/>
Realisierter Erfolg	821 354.50	(345 887.55)
	<hr/>	<hr/>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- aus Effekten	580 011.86	7 602 139.51
	<hr/>	<hr/>
Gesamterfolg	1 401 366.36	7 256 251.96
	<hr/>	<hr/>
 VERWENDUNG DES ERFOLGES	 2004	2003
	CHF	CHF
Nettoertrag	761 174.31	368 778.81
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(761 174.31)	(368 778.81)
	<hr/>	<hr/>
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00
	<hr/>	<hr/>

* *ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 266 411,01 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.*

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	35 407 938.74	44 719 076.13
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	30 558 395.82	(16 567 389.35)
Gesamterfolg	1 401 366.36	7 256 251.96
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	67 367 700.92	35 407 938.74

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				66 995 447	99.45
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE				66 995 447	99.45
Deutschland				1 416 118	2.10
ALLIANZ (NOM.)	1 373	EUR	97.60	207 118	0.31
BAYERISCHE HYPO & VEREINSBK	7 140	EUR	16.70	184 294	0.27
DEUTSCHE BANK (NOM.)	3 059	EUR	65.32	308 832	0.46
DEUTSCHE TELEKOM (NOM.)	11 241	EUR	16.65	289 279	0.43
HENKEL KGAA (PRIV.)	1 398	EUR	64.00	138 288	0.21
SAP AG	880	EUR	131.40	178 721	0.27
VW (ORD.)	2 126	EUR	33.35	109 586	0.16
Niederländische Antillen				586 213	0.87
SCHLUMBERGER	7 700	USD	66.95	586 213	0.87
Australien				1 785 210	2.65
BHP BILLITON LTD	31 800	AUD	15.34	434 845	0.65
BRAMBLES	95 300	AUD	6.95	590 419	0.88
LEND LEASE CORP.	18 300	AUD	13.25	216 147	0.32
WESTPAC BANKING	31 300	AUD	19.49	543 799	0.81
Belgien				188 276	0.28
KBC BANCASSURANCE (P/SOC.)	2 156	EUR	56.50	188 276	0.28
Bermuda				803 549	1.19
INGERSOLL-RAND COMPANY A	8 800	USD	80.30	803 549	1.19
Kaiman-Inseln				968 339	1.44
GLOBAL SANTAFE CORP.	13 100	USD	33.11	493 224	0.73
NOBLE CORP.	8 400	USD	49.74	475 115	0.71

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Kanada				2 256 362	3.35
BK OF MONTREAL (ORD.)	6 100	CAD	57.76	334 381	0.50
ROYAL BK OF CANADA	6 100	CAD	64.25	371 952	0.55
SUN LIFE FINANCIAL INC.	12 100	CAD	40.15	461 058	0.68
SUNCOR ENERGY INC.	15 100	CAD	42.40	607 613	0.90
TRANSALTA CORP.	28 100	CAD	18.05	481 358	0.72
Dänemark				558 877	0.83
NOVOZYMES B	9 675	DKK	278.00	558 877	0.83
Spanien				937 738	1.39
BBVA (NOM.)	16 024	EUR	13.05	323 205	0.48
INDITEX (REG.)	7 699	EUR	21.70	258 221	0.38
TELEFONICA	16 633	EUR	13.86	356 312	0.53
Vereinigte Staaten				34 085 815	50.60
3M	10 200	USD	82.07	951 916	1.41
ABBOTT LABORATORIES	8 650	USD	46.65	458 862	0.68
ADOBE SYSTEMS	4 700	USD	62.74	335 317	0.50
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	14 800	USD	57.97	975 616	1.45
AMERICAN EXPRESS	11 225	USD	56.37	719 529	1.07
AMERICAN INT. GROUP	15 900	USD	65.67	1 187 348	1.76
ANADARKO PETROLEUM	5 700	USD	64.81	420 079	0.62
ANHEUSER-BUSCH	6 875	USD	50.73	396 599	0.59
AUTOMATIC DATA PROCESSING	9 100	USD	44.35	458 933	0.68
AVON PRODUCTS INC.	10 400	USD	38.70	457 676	0.68
BAKER HUGHES	12 000	USD	42.67	582 261	0.86
BANK OF AMERICA	21 682	USD	46.99	1 158 561	1.72
BAXTER INTL	12 600	USD	34.54	494 888	0.74
BELLSOUTH CORP.	13 200	USD	27.79	417 135	0.62
BEST BUY	7 100	USD	59.42	479 739	0.71
BRISTOL MYERS SQUIBB	20 050	USD	25.62	584 127	0.87
CATERPILLAR	7 800	USD	97.51	864 884	1.28
CISCO SYSTEMS	28 200	USD	19.30	618 900	0.92

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
CITIGROUP	24 800	USD	48.18	1 358 728	2.02
CONAGRA FOODS	9 700	USD	29.45	324 841	0.48
COUNTRYWIDE FINANCIAL	15 500	USD	37.01	652 326	0.97
DEERE & CO.	9 600	USD	74.40	812 191	1.21
DELL	10 500	USD	42.14	503 150	0.75
ELI LILLY & CO.	5 900	USD	56.75	380 743	0.57
EMERSON ELECTRIC	10 400	USD	70.10	829 021	1.23
FANNIE MAE	7 900	USD	71.21	639 708	0.95
FED DEPARTMENT STORES	7 100	USD	57.79	466 579	0.69
FEDEX CORP.	4 000	USD	98.49	447 988	0.66
FIRST DATA CORP.	7 300	USD	42.54	353 130	0.52
FREDDIE MAC	6 900	USD	73.70	578 270	0.86
GILLETTE	7 900	USD	44.78	402 277	0.60
HEWLETT-PACKARD	25 800	USD	20.97	615 222	0.91
HOME DEPOT	15 000	USD	42.74	729 020	1.08
IBM	6 650	USD	98.58	745 460	1.11
INTEL CORP.	26 250	USD	23.39	698 190	1.04
JOHNSON & JOHNSON	11 475	USD	63.42	827 547	1.23
KINDER MORGAN	5 700	USD	73.13	474 006	0.70
KOHL'S CORP.	8 700	USD	49.17	486 445	0.72
MATTEL	12 700	USD	19.49	281 468	0.42
MBNA CORP.	19 400	USD	28.19	621 886	0.92
MCGRAW-HILL COMPANIES	4 400	USD	91.54	458 013	0.68
MEDTRONIC	7 675	USD	49.67	433 497	0.64
MERCK & CO.	9 250	USD	32.14	338 066	0.50
MOTOROLA	28 200	USD	17.20	551 558	0.82
ORACLE CORP.	22 975	USD	13.72	358 446	0.53
PEPSICO	9 375	USD	52.20	556 488	0.83
PFIZER	28 288	USD	26.89	864 982	1.28
PRAXAIR	14 050	USD	44.15	705 376	1.05
PROCTER & GAMBLE	16 000	USD	55.08	1 002 139	1.49
SARA LEE	11 600	USD	24.14	318 426	0.47
STARBUCKS CORP.	9 300	USD	62.36	659 482	0.98
TARGET CORP.	9 200	USD	51.93	543 275	0.81

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Wahrung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
TEXAS INSTRUMENTS	20 250	USD	24.62	566 927	0.84
UNITED PARCEL SERVICE B	4 800	USD	85.46	466 464	0.69
VERIZON COMMUNICATIONS	13 700	USD	40.51	631 098	0.94
WELLS FARGO	11 900	USD	62.15	841 012	1.25
Finnland				786 837	1.17
NOKIA	16 417	EUR	11.62	294 847	0.44
STORA ENSO R EUR	10 822	EUR	11.27	188 507	0.28
UPM-KYMMENE	12 002	EUR	16.36	303 483	0.45
Frankreich				3 341 253	4.96
BNP PARIBAS	3 899	EUR	53.30	321 201	0.48
DANONE	1 230	EUR	67.95	129 179	0.19
FRANCE TELECOM	6 261	EUR	24.36	235 732	0.35
LAFARGE	3 464	EUR	71.00	380 131	0.56
L'OREAL	2 041	EUR	55.85	176 183	0.26
LVMH	3 014	EUR	56.35	262 503	0.39
PEUGEOT	3 591	EUR	46.70	259 197	0.39
PINAULT PRINTEMPS	2 214	EUR	73.65	252 027	0.37
RENAULT	2 468	EUR	61.55	234 785	0.35
SANOFI AVENTIS	3 962	EUR	58.80	360 072	0.53
SCHNEIDER ELECTRIC	2 149	EUR	51.20	170 060	0.25
SOC GENERALE PARIS A	1 806	EUR	74.45	207 816	0.31
THOMSON	4 584	EUR	19.45	137 804	0.20
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5 213	EUR	26.63	214 563	0.32
Hongkong				592 069	0.88
HONG KONG & CHINA GAS	159 000	HKD	16.05	373 350	0.55
SWIRE PACIFIC A	23 000	HKD	65.00	218 719	0.32

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Italien				1 214 595	1.80
ENEL (ORD.)	19 700	EUR	7.23	220 172	0.33
RAS (ORD.)	10 700	EUR	16.64	275 191	0.41
TELECOM ITALIA (ORD.)	63 076	EUR	3.00	292 471	0.43
TELECOM ITALIA MOB (ORD.)	21 900	EUR	5.50	186 167	0.28
UNICREDITO ITALIANO (ORD.)	36 800	EUR	4.23	240 594	0.36
Japan				6 548 329	9.72
ADVANTEST	2 000	JPY	8 790.00	195 089	0.29
CANON INC.	4 250	JPY	5 530.00	260 812	0.39
DAIWA SECURITIES	31 000	JPY	740.00	254 570	0.38
EAST JAPAN RAILWAY	60	JPY	570 000.00	379 524	0.56
FUJI PHOTO FILM	8 000	JPY	3 740.00	332 028	0.49
HONDA MOTOR	7 000	JPY	5 310.00	412 483	0.61
ITO-YOKADO	5 000	JPY	4 300.00	238 590	0.35
KAO CORP.	12 000	JPY	2 620.00	348 896	0.52
KYOCERA	2 000	JPY	7 890.00	175 114	0.26
MABUCHI MOTOR	2 000	JPY	7 390.00	164 017	0.24
MITSUBISHI CORP.	31 000	JPY	1 324.00	455 473	0.68
MITSUBISHI ESTATE	24 000	JPY	1 200.00	319 599	0.47
MURATA MFG CO.	3 000	JPY	5 730.00	190 761	0.28
NEC CORP.	40 000	JPY	637.00	282 756	0.42
NTT CORP.	40	JPY	460 000.00	204 188	0.30
NTT DOCOMO	210	JPY	189 000.00	440 448	0.65
ROHM	1 500	JPY	10 600.00	176 445	0.26
SANKYO CO. (PHARMA)	10 000	JPY	2 315.00	256 900	0.38
SONY CORP.	9 000	JPY	3 960.00	395 504	0.59
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO.	6 000	JPY	5 160.00	343 569	0.51
TOYOTA MOTOR	11 000	JPY	4 170.00	509 029	0.76
YAMANOUCHI PHARMACEUTICAL	4 800	JPY	3 990.00	212 534	0.32
Norwegen				389 943	0.58
NORSK HYDRO	1 766	NOK	477.00	158 158	0.23
TOMRA	37 073	NOK	33.30	231 785	0.34

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Niederlande				2 069 697	3.07
AEGON	19 066	EUR	10.03	295 568	0.44
ING GROEP	11 833	EUR	22.26	407 115	0.60
KPN	9 480	EUR	6.99	102 419	0.15
PHILIPS ELECTRONICS	5 636	EUR	19.51	169 952	0.25
ROYAL DUTCH	10 595	EUR	42.35	693 508	1.03
STMICROELECTRONICS	5 903	EUR	14.35	130 925	0.19
UNILEVER NV (CERT.)	3 544	EUR	49.33	270 210	0.40
Grossbritannien				8 307 016	12.33
ASTRAZENECA	8 800	GBP	18.89	362 913	0.54
BARCLAYS PLC	29 000	GBP	5.86	371 008	0.55
BG GROUP	28 400	GBP	3.54	219 487	0.33
BP	68 455	GBP	5.08	759 200	1.13
BT GROUP	45 500	GBP	2.03	201 648	0.30
CADBURY SCHWEPPE	12 700	GBP	4.85	134 472	0.20
CENTRICA	100 080	GBP	2.36	516 187	0.77
COMPASS GROUP	36 858	GBP	2.46	198 151	0.29
DIAGEO	20 850	GBP	7.43	338 207	0.50
DIXONS GROUP	32 200	GBP	1.52	106 853	0.16
GLAXOSMITHKLINE	15 241	GBP	12.22	406 605	0.60
GUS PLC	6 200	GBP	9.39	127 032	0.19
HBOS	15 600	GBP	8.48	288 807	0.43
HSBC HOLDINGS	37 084	GBP	8.79	711 644	1.06
ITV	33 925	GBP	1.05	77 952	0.12
KINGFISHER	11 337	GBP	3.10	76 665	0.11
LEGAL & GENERAL	88 000	GBP	1.10	211 331	0.31
LLOYDS TSB GROUP	38 100	GBP	4.73	393 436	0.58
MARKS & SPENCER GROUP	18 800	GBP	3.43	140 780	0.21
NATIONAL GRID TRANSCO PLC	21 900	GBP	4.96	237 145	0.35
PEARSON	22 300	GBP	6.29	305 983	0.45
PRUDENTIAL	32 400	GBP	4.53	320 428	0.48
REUTERS GROUP	12 500	GBP	3.78	103 018	0.15
ROYAL BK OF SCOTLAND (ORD.)	14 950	GBP	17.52	571 825	0.85

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	6 600	GBP	8.73	125 718	0.19
SCOTTISH POWER	35 700	GBP	4.03	314 290	0.47
SEVERN TRENT	9 200	GBP	9.67	194 224	0.29
TESCO	51 050	GBP	3.22	358 593	0.53
UNITED UTILITIES	9 700	GBP	6.30	133 414	0.20
Schweden				159 211	0.24
VOLVO B	3 531	SEK	263.50	159 211	0.24
Total Effekten				66 995 447	99.45
Bankguthaben					
- Sichtguthaben				177 378	0.26
Übrige Aktiven				276 338	0.41
Gesamtvermögen				67 449 163	100.12
Verbindlichkeiten				(81 462)	(0.12)
Nettovermögen				67 367 701	100.00

WECHSELKURSE

AUD 1,- = CHF 0,89142; CAD 1,- = CHF 0,94904; DKK 100,- = CHF 20,77879; EUR 1,- = CHF 1,54560;
 GBP 1,- = CHF 2,18317; HKD 1,- = CHF 0,14630; JPY 1,- = CHF 1,10972; NOK 100,- = CHF 18,77511;
 SEK 100,- = CHF 17,11171; USD 1,- = CHF 1,13714

¹ % des Nettovermögens

8.7. OBLIGATIONEN SCHWEIZ

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Obligationen	47 685 556.62	43 702 487.00
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	181 645.68	182 366.16
Übrige Aktiven	1 166 138.60	1 291 212.05
Gesamtvermögen	49 033 340.90	45 176 065.21
Verbindlichkeiten	(20 117.72)	(27 014.88)
Nettovermögen	49 013 223.18	45 149 050.33

	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	376 852.00000	239 882.00000
Neu ausgegebene Anteile	34 333.76110	219 682.00000
Zurückgenommene Anteile	(16 446.00000)	(82 712.00000)
Bestand am Ende des Berichtsjahres	394 739.76110	376 852.00000
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 124.17	CHF 119.81
Rechnerische Nominalwert je Anteil	CHF 115.21	CHF 110.25

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Obligationen, Wandelanleihen	1 652 669.10	1 662 692.15
Erträge aus Bankguthaben	424.45	103.95
Einkauf in laufenden Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	36 652.70	81 190.81
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	1 689 746.25	1 743 986.91
	<hr/>	<hr/>
Aufwendungen		
Vergütung an die Revisionsstelle	10 998.83	10 500.82
Verwaltungskommission	140 969.60	143 848.71
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	4 454.66	4 361.24
Übrige Aufwendungen	11 482.68	9 976.45
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	7 414.53	181 723.66
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen	175 320.30	350 410.88
	<hr/>	<hr/>
Nettoertrag (Übertrag)	1 514 425.95	1 393 576.03
	<hr/>	<hr/>

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	1 514 425.95	1 393 576.03
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste - aus Effekten	(266 169.29)	463 863.34
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	(773.04)	(41 339.13)
Realisierter Erfolg	1 247 483.62	1 816 100.24
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste - aus Effekten	429 143.71	(1 735 497.84)
Gesamterfolg	1 676 627.33	80 602.40
 VERWENDUNG DES ERFOLGES	 2004 CHF	 2003 CHF
Nettoertrag	1 514 425.95	1 393 576.03
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(1 514 425.95)	(1 393 576.03)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00

* *ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 530 049,08 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.*

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	45 149 050.33	28 566 639.45
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	2 187 545.52	16 501 808.48
Gesamterfolg	1 676 627.33	80 602.40
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	49 013 223.18	45 149 050.33

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				47 685 557	97.29
OBLIGATIONEN				47 685 557	97.29
CHF				47 685 557	97.29
3% CLARIANT 98/05	500 000	CHF	100.34	501 700	1.02
4 1/2 SIKA 00/05	1 000 000	CHF	101.79	1 017 900	2.08
4 1/2 VALORA HOLDING 99/05	1 000 000	CHF	102.36	1 023 600	2.09
4 1/4 GIVAUDAN FIN. 00/05	1 000 000	CHF	102.91	1 029 100	2.10
4 1/8 JELMOLI 00/06	800 000	CHF	102.00	816 000	1.66
2% LONZA GROUP 03/06	500 000	CHF	100.25	501 250	1.02
4 1/2 CONFEDERATION 93/06	2 000 000	CHF	104.58	2 091 632	4.27
4 1/8 SCHINDLER 99/06	1 000 000	CHF	104.60	1 046 000	2.13
3% JULIUS BAER 99/07	250 000	CHF	102.75	256 875	0.52
4 1/2 CONFEDERATION 96/07	4 600 000	CHF	107.80	4 958 800	10.12
3 5/8 SOBA 02/07	750 000	CHF	104.55	784 125	1.60
4% RIETER 01/07	500 000	CHF	104.95	524 750	1.07
3 3/4 COOP SUISSE 97/07	500 000	CHF	104.40	522 000	1.07
3 1/4 CIBA SPEC. FIN. 98/08	1 000 000	CHF	104.15	1 041 500	2.12
4 3/8 SIG HOLDING 02/08	500 000	CHF	107.50	537 500	1.10
3 1/2 PFZENT 09 S312	2 500 000	CHF	106.70	2 667 500	5.44
4 1/4 BCV 00/10	500 000	CHF	108.45	542 250	1.11
3 1/2 CONFEDERATION 97/10	1 700 000	CHF	108.55	1 845 350	3.77
4% GENEVE CANTON 01/11	1 500 000	CHF	109.70	1 645 500	3.36
4% CONFEDERATION 00/11	3 000 000	CHF	112.07	3 362 100	6.86
4 1/4 PFB CH HYPO 11 S356	4 000 000	CHF	112.95	4 518 000	9.22
4% CONFEDERATION 00/13	500 000	CHF	113.15	565 750	1.15
4% PFZENT 01/13 S338	1 000 000	CHF	112.10	1 121 000	2.29
4 1/4 CONFEDERATION 94/14	1 000 000	CHF	115.88	1 158 800	2.36
3 1/8 UBS 04/14	1 500 000	CHF	104.00	1 560 000	3.18
3 3/4 CONFEDERATION 01/15	2 850 000	CHF	112.25	3 199 125	6.53
2 1/2 CONFEDERATION 16	2 200 000	CHF	101.10	2 224 200	4.54
4 1/4 CONFEDERATION 97/17	2 500 000	CHF	118.00	2 950 000	6.02
3% CONFEDERATION 02/18	3 500 000	CHF	104.95	3 673 250	7.49

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
Total Effekten				47 685 557	97.29
Bankguthaben					
- Sichtguthaben				181 646	0.37
Übrige Aktiven				1 166 138	2.38
Gesamtvermögen				49 033 341	100.04
Verbindlichkeiten				(20 118)	(0.04)
Nettovermögen				49 013 223	100.00

¹ % des Nettovermögens

8.8. OBLIGATIONEN INTERNATIONAL

VERMÖGENSRECHNUNG	2004 Verkehrswert CHF	2003 Verkehrswert CHF
Effekten		
- Obligationen	41 277 876.77	34 854 206.00
Termingeschäfte	2 812.84	16 950.59
Bankguthaben		
- Sichtguthaben	272 613.37	449 851.58
Übrige Aktiven	562 375.00	504 085.10
Gesamtvermögen	42 115 677.98	35 825 093.27
Verbindlichkeiten	(16 505.12)	(30 788.89)
Nettovermögen	42 099 172.86	35 794 304.38

	2004 Anzahl	2003 Anzahl
Anzahl Anteile im Umlauf		
Bestand am Anfang des Berichtsjahres	326 599.00000	345 954.00000
Neu ausgegebene Anteile	54 500.00000	6 125.00000
Zurückgenommene Anteile	(320.00000)	(25 480.00000)
Bestand am Ende des Berichtsjahres	380 779.00000	326 599.00000
Nettoinventarwert je Anteil	CHF 110.56	CHF 109.60
Rechnerische Nominalwert je Anteil	CHF 105.44	CHF 105.33

ERFOLGSRECHNUNG	2004	2003
(Jahresabschluss am 31. Dezember)	CHF	CHF
Erträge		
Erträge aus Effekten		
- Obligationen, Wandelanleihen	1 464 729.92	1 366 710.56
- Erträge aus Geldmarktinstrumente	0.00	3 571.12
Erträge aus Bankguthaben	142.80	177.45
Einkauf in laufenden Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	53 047.31	4 640.63
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	1 517 920.03	1 375 099.76
	<hr/>	<hr/>
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	91.95
Vergütung an die Revisionsstelle	10 998.83	13 500.82
Verwaltungskommission	202 050.64	188 954.03
Depotgebühren der Korrespondenten	4 457.80	8 969.35
Mehrwertsteuer auf erhaltenen Leistungen	9 113.70	5 810.74
Übrige Aufwendungen	11 407.68	9 861.45
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträge	434.55	55 888.48
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen	238 463.20	283 076.82
	<hr/>	<hr/>
Nettoertrag (Übertrag)	1 279 456.83	1 092 022.94
	<hr/>	<hr/>

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettoerfolg (Übertrag)	1 279 456.83	1 092 022.94
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- aus Effekten	(517 408.46)	(1 331 219.25)
- aus Devisengeschäften	52 576.79	(345 377.43)
Nettobeteiligung der ausgegebenen/ zurückgenommenen Anteilscheine an den Kursgewinnen und -verlusten	368.33	70 135.41
Realisierter Erfolg	814 993.49	(514 438.33)
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- aus Effekten	(529 593.12)	883 074.89
- aus Devisengeschäften	(14 137.75)	121 454.66
Gesamterfolg	271 262.62	490 091.22
 VERWENDUNG DES ERFOLGES	 2004 CHF	 2003 CHF
Nettoertrag	1 279 456.83	1 092 022.94
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(1 279 456.83)	(1 092 022.94)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.00	0.00

* ethos Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 447 809,89 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	35 794 304.38	37 490 081.67
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	6 033 605.86	(2 185 868.51)
Gesamterfolg	271 262.62	490 091.22
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	42 099 172.86	35 794 304.38

INVENTAR DES VERMÖGENS

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in	
	31.12.2004			CHF	% ¹	
AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN				41 277 877	98.05	
OBLIGATIONEN				41 277 877	98.05	
AUD				118 842	0.28	
6%	QTC 98/09 GLOBAL	130 000	AUD	101.38	118 842	0.28
CAD				815 723	1.94	
6%	CANADA 97/08	150 000	CAD	108.60	154 253	0.37
5 1/4	CANADA 02/13	550 000	CAD	104.43	661 470	1.57
EUR				17 587 980	41.78	
3 3/8	GLAXOSMITHKLINE 03/08	600 000	EUR	101.52	941 487	2.24
5 5/8	PARIBAS 98/08 SUB	450 000	EUR	108.60	755 340	1.79
5 7/8	LAFARGE 01/08 EMTN	250 000	EUR	109.24	422 095	1.00
4%	OAT 98/AVR09 EUR	1 200 000	EUR	104.25	1 933 494	4.59
4 1/4	CADBURY SCHW. 04/09	500 000	EUR	103.15	797 111	1.89
4 3/4	TESCO 02/10 EMTN	700 000	EUR	106.52	1 152 407	2.74
5%	LVMH 03/10 EMTN	500 000	EUR	106.75	824 960	1.96
3 7/8	CITIGROUP 03/10	550 000	EUR	102.59	872 104	2.07
4 1/2	KINGFISHER 10 S38	450 000	EUR	104.22	724 836	1.72
5 3/8	GMAC 04/11 EMTN	700 000	EUR	99.44	1 075 861	2.56
5%	DEUTSCHLAND 01/11	1 050 000	EUR	109.89	1 783 349	4.24
5 7/8	GIE PSA 01/11	500 000	EUR	112.44	868 910	2.06
5 1/4	GREECE 02/12	500 000	EUR	110.90	857 027	2.04
5%	DEUTSCHLAND 02/12	680 000	EUR	110.27	1 158 977	2.75
4 3/4	OAT 02/12	1 000 000	EUR	108.72	1 680 381	3.99
5 1/8	DEGUSSA 03/13 EMTN	430 000	EUR	106.79	709 764	1.69
4 3/4	DEUTSCHLAND 98/28	620 000	EUR	107.47	1 029 877	2.45

¹ % des Nettovermögens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in	
	31.12.2004			CHF	% ¹	
GBP				2 031 082	4.83	
8 1/2	TREASURY STOCK 94/05	50 000	GBP	103.72	113'223	0.27
5 3/4	TREASURY STOCK 98/09	250 000	GBP	105.49	575 771	1.37
0%	UK STRIP 071215 CAP	400 000	GBP	61.30	535 338	1.27
8%	TREASURY STOCK 95/15	120 000	GBP	129.68	339 740	0.81
6 3/8	TELECOM ITAL 04/19	200 000	GBP	106.96	467 010	1.11
JPY				12 401 398	29.45	
1.90%	CANADA 99/09 T63	320 000 000	JPY	106.16	3 769 902	8.95
1.80%	ITALY 00/10	380 000 000	JPY	105.92	4 466 579	10.61
2.00%	PROCTER & GAMBLE 10	65 000 000	JPY	106.48	768 059	1.82
1.85%	DT AUSGLEICHBK 00/10	100 000 000	JPY	106.38	1 180 567	2.80
1.40%	DBJ 02/12	115 000 000	JPY	102.54	1 308 535	3.11
1.60%	DBJ 04/14	80 000 000	JPY	102.25	907 756	2.16
SEK				290 298	0.69	
8%	SWEDEN 95/07 S1037	1 500 000	SEK	113.10	290 298	0.69
USD				8 032 554	19.08	
4%	BP CAPITAL MKT 05	750 000	USD	100.54	857 418	2.04
4 7/8	IBM 01/06	300 000	USD	102.55	349 841	0.83
6 1/2	FORD MOTOR CRD 01/07	500 000	USD	103.94	590 972	1.40
5%	UNILEVER 02/07 EMTN	600 000	USD	103.35	705 106	1.67
3 1/2	CITIGROUP 03/08	150 000	USD	99.43	169 599	0.40
6%	FRANCE TELECOM 98/08	650 000	USD	106.39	786 385	1.87
7%	WACHOVIA BK NA 96/08	400 000	USD	109.75	499 182	1.19
4%	TELECOM ITALIA 08 A	570 000	USD	99.54	645 156	1.53
3 5/8	US TREASURY NOTE 13 B	900 000	USD	96.94	992 084	2.36
5%	RBS GRP 03/13	900 000	USD	101.50	1 038 777	2.47
7 7/8	US TREASURY BOND 91/21	350 000	USD	135.11	537 734	1.28
5 3/8	US TREASURY BOND 01/31	700 000	USD	108.08	860 300	2.04
Total Effekten				41 277 877	98.05	

¹ % des Nettovermogens

Bezeichnung	Total per	Währung	Kurs	Verkehrswert	in
	31.12.2004			CHF	% ¹
FREMDWÄHRUNGS-TERMINGESCHÄFTE (zum 31.12.2004 offen)					
17.03.05 EUR/PLN (90 000) -	0.23737	- 379 161	0.24143	2 813	0.01
Total Termingeschäfte				2 813	0.01
Bankguthaben - Sichtguthaben				272 613	0.64
Übrige Aktiven				562 375	1.34
Gesamtvermögen				42 115 678	100.04
Verbindlichkeiten				(16 505)	(0.04)
Nettovermögen				42 099 173	100.00

WECHSELKURSE

AUD 1,- = CHF 0,89142; CAD 1,- = CHF 0,94904; CHF 1,- = PLN 37,96219; EUR 1,- = CHF 1,54560;
GBP 1,- = CHF 2,18317; JPY 1,- = CHF 1,10972; SEK 100,- = CHF 17,11171; USD 1,- = CHF 1,13714

¹ % des Nettovermögens

8.9. ANHANG ZU DEN JAHRESRECHNUNGEN DER VERWALTETEN SEGMENTE

1. Bewertungsgrundsätze

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

Der rechnerische Nominalwert pro Anteil eines jeden Anlagesegments wird ermittelt indem die Anleihtitel mit dem am Bilanzierungstichtag geltenden Nominalwert statt des korrekten Marktwertes bewertet werden.

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 den Verwaltern und Beratern 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 Bankguthaben gehören die Zinserträge aus Kontokorrentkonten.

Aufwand

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

Der Posten "Geschäftsleitungskommission" umfasst die folgenden vertraglichen Vergütungen:

- a) Die mit den Leistungen der Stiftung verbundenen administrativen Kosten
- b) Vergütung der externen Dienstleistungen der Anlagesegmente

Anlagesegmente "Aktien Schweiz", "Aktien Europa, ex Schweiz", "Aktien Nordamerika", "Aktien Welt, ex Schweiz":

- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Anpassung der Portefeuilles konform der durch die ethos Anlagestiftung erstellten Modelportefeuilles, die Beratung bezüglich der finanziellen Nachhaltigkeit der Wertschriften, sowie der Risikokontrolle der Portefeuilles.
- SiRi Company, für die Umwelt- und Sozialanalyse der Unternehmen.
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Depotführung, die Verwaltung und die Buchhaltung.

Anlagesegment "Aktien Schweiz mid & small":

- Vontobel Asset Management, für die Verwaltung des Portefeuilles auf der Basis der durch die ethos Anlagestiftung erstellten Umwelt- und Sozialbewertungen der Unternehmen.
- SiRi Company, für die Umwelt- und Sozialanalyse der Unternehmen.
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Depotführung, die Verwaltung und die Buchhaltung.

Anlagesegment "Schweizer Aktien indexiert, CG":

- Pictet & Cie, für die quantitative Verwaltung.
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Depotführung, die Verwaltung und die Buchhaltung.

Anlagesegment "Obligationen Schweiz":

- SiRi Company, für die Umwelt- und Sozialanalyse der Debitoren.
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Depotführung, die Verwaltung und die Buchhaltung.

Bis zum 14.12.2004:

- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Verwaltung des Portefeuilles auf der Basis der durch die ethos Anlagestiftung erstellten Umwelt- und Sozialbewertungen der Debitoren.

Ab dem 15.12.2004:

- UBS Global Asset Management, für die Verwaltung des Portefeuilles auf der Basis der durch die ethos Anlagestiftung erstellten Umwelt- und Sozialbewertungen der Debitoren.

Anlagesegment "Obligationen International":

- UBS Global Asset Management, für die Verwaltung des Portefeuilles auf der Basis der durch die ethos Anlagestiftung erstellten Umwelt- und Sozialbewertungen der Debitoren.
- SiRi Company, für die Umwelt- und Sozialanalyse der Debitoren.
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, für die Depotführung, die Verwaltung und die Buchhaltung.

4. Termingeschäfte

Fremdwährungsabsicherungen dürfen nur für das Anlagesegment "Internationale Obligationen" und ausschliesslich zur Risikominderung gegenüber dem Referenzindex eingesetzt werden. Die per Ende des Rechnungsjahres durch das Segment "Internationale Obligationen" abgeschlossenen Fremdwährungsabsicherungen sind auf Seite 101 aufgeführt.

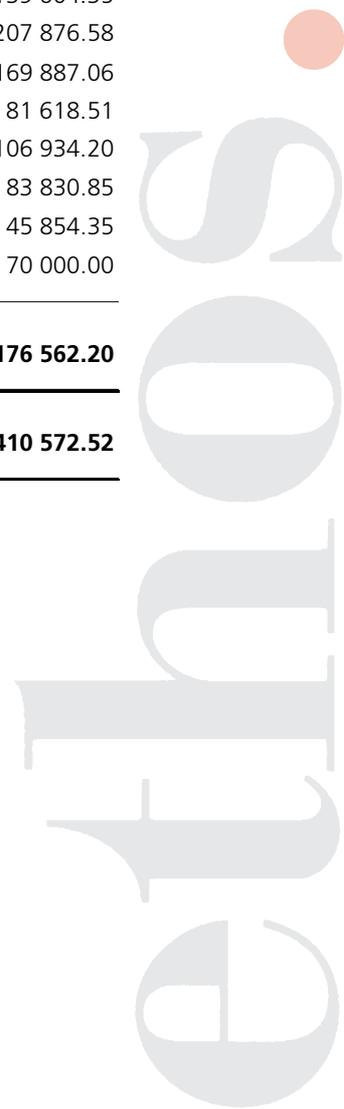


9. Jahresrechnungen der ethos Gruppe

9.1. JAHRESRECHNUNG DER ETHOS ANLAGESTIFTUNG

BILANZ PER 31. DEZEMBER	2004	2003
	CHF	CHF
Aktiven		
Flüssige Mittel auf Sicht	1 497 108.90	748 837.95
Debitoren	309 313.23	255 715.38
Garantiehinterlegung	1 074.90	1 056.40
Transitorische Aktiven	18 351.23	11 653.90
Langfristige Beteiligung und Wertschriften (s. Anhang)	350 151.00	350 000.00
Mobiliar und Ausrüstung	11 149.56	36 963.35
	<hr/>	<hr/>
Total Aktiven	2 187 148.82	1 404 226.98
	<hr/>	<hr/>
- wovon Forderungen gegenüber ethos services SA	22 174.74	20 846.85
Passiven		
Gläubiger	109 789.70	157 799.80
zu überweisende Rabatte	633 089.75	302 360.60
Provision für Informatikentwicklungen	70 000.00	70 000.00
Provision für Information und Kommunikation	70 000.00	0.00
Stammvermögen	20 000.00	20 000.00
Allgemeine Reserve	700 000.00	300 000.00
Bilanzgewinn	584 269.37	554 066.58
- Vortrag des Vorjahres	154 066.58	143 494.06
- Reingewinn des Rechnungsjahres	430 202.79	410 572.52
	<hr/>	<hr/>
Total Passiven	2 187 148.82	1 404 226.98
	<hr/>	<hr/>
- wovon Schulden gegenüber Vorsorgeinstitutionen	11 946.40	11 468.50

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Bruttogeschäftsleitungskommissionen	3 384 737.15	2 870 431.25
Rabatte zu erstatten (s. <i>Anhang</i>)	(703 078.70)	(311 524.60)
	<hr/>	<hr/>
Nettogeschäftsleitungskommissionen	2 681 658.45	2 558 906.65
Sonstige Erträge	29 645.09	28 228.07
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	2 711 303.54	2 587 134.72
	<hr/>	<hr/>
- wovon Erträge der Aufwandweiterverrechnung an <i>ethos services SA</i>	20 096.39	11 811.85
Aufwendungen		
Löhne und Sozialaufwand	1 295 471.80	1 270 956.30
Stiftungsorgane	148 640.70	139 604.35
Berater	190 265.66	207 876.58
Administrative Kosten	227 035.63	169 887.06
Informatikkosten	81 459.74	81 618.51
Vertretung und Werbung	104 614.44	106 934.20
Miete und Versicherungen	85 086.65	83 830.85
Abschreibungen	78 526.13	45 854.35
Zuweisung Provision	70 000.00	70 000.00
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen	2 281 100.75	2 176 562.20
	<hr/>	<hr/>
Reingewinn	430 202.79	410 572.52
	<hr/>	<hr/>



ANHANG

- 1) In den Aktiven der Bilanz 2004 umfasst die Rubrik "Langfristige Beteiligungen und Wertschriften" folgende Posten:
 - CHF 100'000,- als Beteiligung (Gesamtheit des Aktienkapitals) an der Gesellschaft ethos services SA, deren Zweck die Wahrnehmung von Vermögensverwaltungsaufträgen nach Kriterien der nachhaltigen Entwicklung sowie Dienstleistungen im Bereich der Corporate Governance sind.
 - CHF 250'000,- als langfristige Wertpapiere in Form von Anteilen an einem Anlagefonds, der in Mikrofinanz-Institutionen investiert.
 - CHF 150,-: Eine Roche Inhaberaktie.
 - CHF 1,-: Beteiligung an der Altra Versicherungsgesellschaft.
- 2) Bei den Erträgen der Gewinn- und Verlustrechnung sind die auf die Brutto-Verwaltungskosten gewährten Rabatte für jedes Anlagesegment in einem Verwaltungskostenreglement festgelegt. Diese Rabatte werden den Mitgliedern ausgezahlt, die in dem jeweiligen Segment eine bedeutende Anzahl Anteile gezeichnet haben.
- 3) Die Anlagestiftung ethos hat der ethos services SA eine solidarische Bürgschaft von CHF 120'000,- für eine von einem Bankinstitut gewährte Kreditlinie geleistet. Diese Kreditlinie war per 31. Dezember 2004 nicht in Anspruch genommen.

VORSCHLAG DES STIFTUNGSRAT	2004
AN DIE GENERALVERSAMMLUNG BEZÜGLICH	CHF
DER VERWENDUNG DES BILANZERGEBNISSES	

Zur Verfügung stehende Mittel

Vortrag des Vorjahres	154 066.58
Gewinn des Rechnungsjahres	430 202.79

Zur Verfügung stehender Überschussaldo

584 269.37

Antrag auf Verwendung des Reingewinns

Zuweisung an die allgemeine Reserve	400 000.00
Vortrag auf neue Rechnung	184 269.37

Total wie oben

584 269.37

9.2. JAHRESRECHNUNG DER ETHOS SERVICES SA

BILANZ PER 31. DEZEMBER	2004	2003
	CHF	CHF
Aktiven		
Flüssige Mittel auf Sicht	270 644.75	195 122.90
Debitoren	242 018.93	288 247.77
Garantiehinterlegung	21 937.60	21 911.35
Transitorische Aktiven	13 042.00	10 094.25
Gründungskosten	0.00	783.65
	<hr/>	<hr/>
Total Aktiven	547 643.28	516 159.92
	<hr/>	<hr/>
Passiven		
Gläubiger	190 614.69	235 838.93
Provision für Informatikentwicklungen	30 000.00	30 000.00
Provision für Information und Kommunikation	30 000.00	0.00
Stammvermögen	100 000.00	100 000.00
Allgemeine Reserve	100 000.00	0.00
Bilanzgewinn	97 028.59	150 320.99
- Vortrag des Vorjahres	50 320.99	(9 841.08)
- Nettogewinn des Rechnungsjahres	46 707.60	160 162.07
	<hr/>	<hr/>
Total Passiven	547 643.28	516 159.92
	<hr/>	<hr/>
- wovon Schulden geg. der ethos Anlagestiftung	22 174.74	20 846.85
- wovon Schulden geg. Vorsorgeinstitutionen	6 032.00	4 353.70



ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Bruttokommissionen und -honorare	1 182 130.81	1 143 891.23
Leistungen für Vermögensverwaltung	(204 065.00)	(207 733.00)
	<hr/>	<hr/>
Nettokommissionen und -honorare	978 065.81	936 158.23
Sonstige Erträge	18 986.72	17 573.54
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	997 052.53	953 731.77
	<hr/>	<hr/>
- wovon Erträge der Aufwandweiterverrechnung an die ethos Anlagestiftung	18 402.50	0.00
Aufwendungen		
Löhne und Sozialaufwand	549 538.10	460 128.95
Stiftungsorgane	24 405.55	26 465.85
Berater	91 843.15	69 281.70
Administrative Kosten	127 249.33	80 814.45
Informatikkosten	33 156.95	27 206.15
Vertretung und Werbung	7 926.70	6 069.90
Miete und Versicherungen	44 251.50	37 002.55
Abschreibungen	783.65	783.70
Zuweisung Provision	30 000.00	30 000.00
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen vor Steuern	909 154.93	737 753.25
	<hr/>	<hr/>
Bruttogewinn	87 897.60	215 978.52
	<hr/>	<hr/>
Steuern	(41 190.00)	(55 816.45)
	<hr/>	<hr/>
Reingewinn	46 707.60	160 162.07
	<hr/>	<hr/>

ANHANG

- 1) ethos services SA hat eine Bankgarantie für Miete zu CHF 21'000,- abgegeben.
- 2) ethos services SA hat der Anlagestiftung ethos eine solidarische Bürgschaft von CHF 240'000,- für eine von einem Bankinstitut gewährte Kreditlinie geleistet. Diese Kreditlinie war per 31. Dezember 2004 nicht in Anspruch genommen.

VERWENDUNG DES BILANZERGEBNISSES

2004
CHF

Zur Verfügung stehende Mittel

Vortrag des Vorjahres	50 320.99
Nettogewinn des Rechnungsjahres	46 707.60

Zur Verfügung stehender Überschussaldo

97 028.59

Verwendung des Reingewinns

Vortrag auf neue Rechnung	97 028.59
---------------------------	-----------

Total wie oben

97 028.59



9.3. KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG

BILANZ PER 31. DEZEMBER	2004	2003
	CHF	CHF
Aktiven		
Flüssige Mittel auf Sicht	1 767 753.65	943 960.85
Debitoren	529 157.42	523 116.30
Garantiehinterlegung	23 012.50	22 967.75
Transitorische Aktiven	31 393.23	21 748.15
Langfristige Beteiligung und Wertschriften	250 151.00	250 000.00
Mobiliar und Ausrüstung	11 149.56	36 963.35
Gründungskosten	0.00	783.65
	<hr/>	<hr/>
Total Aktiven	2 612 617.36	1 799 540.05
	<hr/>	<hr/>
Passiven		
Gläubiger	278 229.65	372 791.88
zu überweisende Rabatte	633 089.75	302 360.60
Provision für Informatikentwicklungen	100 000.00	100 000.00
Provision für Information und Kommunikation	100 000.00	0.00
Stammvermögen	20 000.00	20 000.00
Allgemeine Reserve	800 000.00	300 000.00
Bilanzgewinn	681 297.96	704 387.57
- Vortrag des Vorjahres	204 387.57	133 652.98
- Nettogewinn des Rechnungsjahres	476 910.39	570 734.59
	<hr/>	<hr/>
Total Passiven	2 612 617.36	1 799 540.05
	<hr/>	<hr/>
- wovon Schulden gegenüber Vorsorgeinstitutionen	17 978.40	15 822.20

ERFOLGSRECHNUNG (Jahresabschluss am 31. Dezember)	2004 CHF	2003 CHF
Erträge		
Bruttogeschäftsleitungskommissionen	4 566 867.96	4 014 322.48
Rabatte zu erstatten	(703 078.70)	(311 524.60)
Leistungen für Vermögensverwaltung	(204 065.00)	(207 733.00)
	<hr/>	<hr/>
Nettogeschäftsleitungskommissionen	3 659 724.26	3 495 064.88
	<hr/>	<hr/>
Sonstige Erträge	10 132.92	16 676.56
	<hr/>	<hr/>
Total Erträge	3 669 857.18	3 511 741.44
	<hr/>	<hr/>
Aufwendungen		
Löhne und Sozialaufwand	1 845 009.90	1 731 085.25
Stiftungsorgane	173 046.25	166 070.20
Berater	275 546.31	277 158.28
Administrative Kosten	333 470.27	231 499.16
Informatikkosten	114 590.34	108 824.66
Vertretung und Werbung	112 541.14	113 004.10
Miete und Versicherungen	118 242.80	110 910.70
Abschreibungen	79 309.78	46 638.05
Zuweisung Provision	100 000.00	100 000.00
Steuern	41 190.00	55 816.45
	<hr/>	<hr/>
Total Aufwendungen	3 192 946.79	2 941 006.85
	<hr/>	<hr/>
Reingewinn	476 910.39	570 734.59
	<hr/>	<hr/>

ANHANG

1) Konsolidierungsgrundsätze und -perimeter

Der Konsolidierungskreis umfasst die wesentliche Beteiligung ethos services SA, Genf, mit einem Aktienkapital von CHF 100'000,-, die am 16. Juni 2000 gegründet wurde und zu 100% von der Anlagestiftung ethos gehalten wird. Der Zweck dieser Gesellschaft besteht in der Durchführung von Analysen, Studien, Recherchen und in der Ausübung von Beratungs- und Verwaltungsmandaten.

Die Anlagestiftung ethos hält keine anderen Beteiligungen, die konsolidiert werden könnten.

Für die konsolidierte Rechnungslegung der Direktion der Anlagestiftung ethos wurde die Methode der Vollkonsolidierung angewandt.

2) Bürgschaften, Garantieverpflichtungen und Bildung von Sicherheiten zugunsten Dritter

Bankgarantie für Miete: CHF 21'000,-

3) Abschreibungen

Die Informatikanlagen und Büromaterialien werden über einen Zeitraum von zwei Jahren abgeschrieben.

ethmos.

Die Schweizerische Anlagestiftung **ethos.** ...

- hat sich zum Ziel gesetzt, bei Investitionen von Vorsorgeinstitutionen die nachhaltige Entwicklung zu integrieren, die verantwortungsbewusste Ausübung der Aktionärsstimmrechte zu ermöglichen und den konstruktiven Dialog mit den Unternehmen zu suchen;
- ist im Februar 1997 von zwei Genfer Pensionskassen gegründet worden und steht allen schweizerischen Vorsorgeinstitutionen offen;
- hat zur Lancierung des Anlagefonds nach schweizerischem Recht **ethosfund.** beigetragen, der nach demselben Konzept verwaltet wird wie die Segmente der Anlagestiftung **ethos.**, jedoch sämtlichen Anlegerkategorien offen steht;
- übernimmt durch ihre Gesellschaft **ethos services.** Vermögensverwaltungsmandate nach Kriterien der nachhaltigen Entwicklung und bietet Dienstleistungen im Bereich der Corporate Governance an.

ethos.

Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung

Place Cornavin 2 • Postfach • CH 1211 Genf 1 • Telefon +41 (0) 22 716 15 55 • Telefax +41 (0) 22 716 15 56 • www.ethosfund.ch