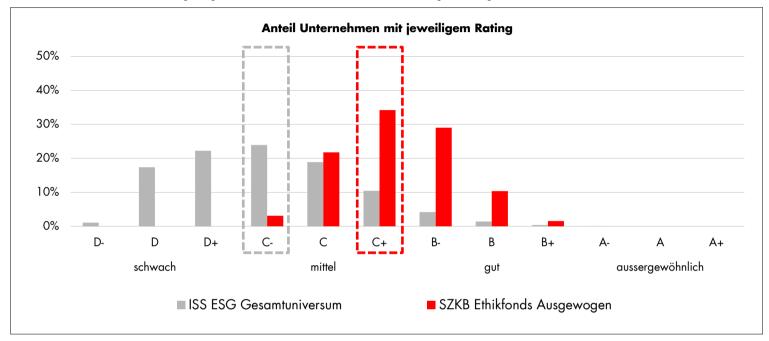
## SZKB ETHIKFONDS AUSGEWOGEN TRANSPARENZBERICHT Q4 2023

Dieser Bericht bietet einen transparenten Überblick der Unternehmen/Emittenten, in welche der SZKB Ethikfonds Ausgewogen per Stichtag investiert ist.

## Vergleich ISS ESG Universum und SZKB Ethikfonds Ausgewogen

Untenstehende Grafik zeigt alle im ISS ESG Universum bewerteten Unternehmen/Emittenten sortiert nach Rating. Ergänzend sind die Durchschnittsratings des ISS ESG Universums und des SZKB Ethikfonds Ausgewogen - in den gestrichelten Balken - aufgeführt. Es ist ersichtlich, dass die Positionen im SZKB Ethikfonds Ausgewogen im Durchschnitt ein höheres ISS-Nachhaltigkeitsrating aufweisen als das ISS ESG Universum.



Quelle: ISS ESG (Ratingverteilung des ISS ESG Universums, insgesamt >10'000 bewertete Unternehmen)

**ISS ESG ▷** 



Positionen in	n SZKB Ethikfonds Ausgewogen					
Region	Unternehmen / Emittent		ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien	
Schweiz	Aargauische Kantonalbank	CH	C-	х		
Schweiz	Alcon	CH	C+		х	
Schweiz	Bank Cler	CH	С	х		
Schweiz	Basellandschaftliche Kantonalbank	CH	C-	х	-	
Schweiz	Basler Kantonalbank	CH	С	х		
Schweiz	Berner Kantonalbank AG	CH	C+	х		
Schweiz	Cembra Money Bank	CH	C-	x		
Schweiz	DKSH Holding	CH	C+	1	Х	
Schweiz	Geberit AG	CH	В	x	X	
Schweiz	Givaudan SA	CH	C	x	×	
Schweiz	Helvetia Holding	CH	C-	X		
Schweiz	Kantonsspital Baden	CH	C-	X		
Schweiz	Kraftwerke Linth-Limmern	CH	B-	X		
Schweiz	Logitech International SA	CH	C+			
Schweiz	Lonza	CH	C+		X	
Schweiz		CH	C	X	Х	
Schweiz	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG		С	X		
		l		X		
Schweiz	Richemont	CH	С	+	Х	
Schweiz	SGS SA	CH	C+	Х	Х	
Schweiz	Sika AG	CH	C+	Х		
Schweiz	Sonova Holding	CH	В	Х	Х	
Schweiz	Sulzer	CH	C+		Х	
Schweiz	Swiss Life	CH	С	х	Х	
Schweiz	Swiss Prime Site	CH	С		Х	
Schweiz	Swiss Re AG	CH	B-	х		
Schweiz	Swisscom AG	CH	В	х	x	
Schweiz	Swissgrid	CH	C+	x		
Schweiz	Tecan	CH	С		x	
Schweiz	Waadtländer KB	CH	C-	х		
Schweiz	Ypsomed	CH	С		х	
Schweiz	Zürcher Kantonalbank	CH	С	х		
Schweiz	Zurich Insurance Group	CH	C+	x	х	
Eurozone	ABN AMRO Bank NV	NL	C+	х		
Eurozone	Adidas	DE	B-	х		
Eurozone	Akzo Nobel	NL	B-	x		
Eurozone	Alstom	FR	В	х		
Eurozone	ASML Holding	NL	B-	x		
Eurozone	Autobahnen und Schnellstrassenfinanzierungs AG	AT	C+	x		
Eurozone	Axa	FR	C+	x		
Eurozone	Banco Santander	ES	C	X		
Eurozone	Bayerische Motoren Werke AG	NL	C+	X		
Eurozone	BBVA	ES	C+	+		
Eurozone	Berlin Hyp AG	DE	B-	X		
	Bertelsmann	DE	D- C+	X		
Eurozone			C+	X		
Eurozone	BNG Bank NV	NL		X		
Eurozone	BNP Paribas	FR	C+	X	Х	
Eurozone	70	FR	C+	Х		
Eurozone		FR	С	Х		
Eurozone		FR	С	Х		
Eurozone	•	FR	C+	X		
Eurozone	de Volksbank NV	NL	В	х		
Eurozone	Deutsche Bahn	DE	B-	х		
Eurozone	Deutsche Börse	DE	С	x		
Eurozone	DZ Bank	DE	C+	х		
Eurozone	EDP Renováveis SA	ES	B+		Х	
Eurozone	Erste Group Bank AG	AT	С	х		
Eurozone	Groupe Credit Mutuel	FR	С	х		
_	11 1 1	DE	B+	1		
Eurozone	Henkel	DE	D+	X		



Seite 2 von 7 25.01.2024 PBIP

Region	SZKB Ethikfonds Ausgewogen Unternehmen / Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
urozone	Hypo Vorarlberg Bank AG	AT	C C	x	AKIIEII
-urozone -urozone	Johnson Controls Int.	IE	B-	X	
urozone	KBC Group NV	BE	C+		Х
	•	FR		X	
urozone	Kering	DE	В	X	
urozone	Kreditanstalt für Wiederaufbau		C+	Х	
Eurozone	La Banque Postale	FR	B-	Х	
Eurozone	La Poste	FR	B-	Х	
urozone	Lanxess AG	DE	B-	Х	
urozone	Legrand	FR	B-	Х	
urozone	L'Oreal	FR	B-	х	Х
urozone	Mediobanca SpA	IT	С	х	
urozone	Muenchener Hypothekenbank eG	DE	C+	х	
urozone	Muenchener Rück	DE	C+		x
urozone	Nederlandse Waterschapsbank NV	NL	В	х	
urozone	NIBC Bank NV	NL	C+	х	
urozone	Nordea Bank	FI	С	х	
urozone	ÖBB Infrastruktur AG	AT	B-	х	
urozone	Orange	FR	В	x	
urozone	Proximus	BE	C+	x	
urozone	Royal KPN NV	NL NL	B-	X	
urozone	Saint-Gobain	FR	C+		
	SAP SE	DE	В	X	
urozone	Schneider Electric	FR	В		Х
urozone				Х	X
urozone	Siemens	DE	B-	Х	
urozone	SNCF Réseau	FR	С	Х	
urozone	Société Générale	FR	C+	X	
urozone	Telefonica	ES	B-	х	
urozone	Trane Technologies	IE	B-	х	
urozone	Unibail-Rodamco-Westfield SE	FR	В	x	
Eurozone	Vinci	FR	B-	x	х
Eurozone	Vonovia	NL	С	х	
United Kingdom	3i Group PLC	GB	B-		х
United Kingdom	Burberry	GB	B-		х
United Kingdom	Experian PLC	GB	С	х	
United Kingdom	HSBC Holdings PLC	GB	С	х	
Jnited Kingdom	Linde PLC	GB	C+	х	
United Kingdom	Lloyds Banking Group PLC	GB	C+	x	
United Kingdom	Nationwide Building Society	GB	C+	X	
United Kingdom	NatWest Group PLC	GB	C+		
United Kingdom	Smurfit Kappa	GB	B-	X	
					Х
United Kingdom	Unilever PLC	GB	B-	X	
United Kingdom	Vodafone Group PLC	GB	В	X	
JSA	Abbott Laboratories	US	B-	Х	Х
JSA	AbbVie	US	B-		Х
JSA	Air Products & Chemicals	US	B-	х	
JSA	Amgen Inc	US	B-	х	
JSA	Ansys	US	С		Х
JSA	AT&T	US	B-	х	
JSA	Becton Dickinson & Co.	US	C+	х	
JSA	Best Buy	US	C+		Х
JSA	Biogen Inc	US	B-	х	
JSA	Boston Properties	US	С	х	
JSA	Boston Scientific	US	B-	x	
JSA	Bristol-Myers Squibb	US	B-	X	Х
JSA JSA	Cigna Group	US	B-	X	^
JSA JSA	Cisco Systems Inc	US	B-		
JSA JSA	Cisco systems inc Citigroup Inc	US	С	X	
	<del>-</del>			X	
USA	Cummins Inc	US	B-	Х	



Seite 3 von 7 25.01.2024 PBIP

Region	SZKB Ethikfonds Ausgewogen Unternehmen / Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
JSA	Dell	US	B	X	7 Kileli
JSA	еВау	US	C+	^	Х
JSA	Edwards Lifesciences	US	B-		x
JSA	Elevance Health Inc.	US	B-	×	^
ISA	Eli Lilly & Co	US	C+	X	Х
JSA	Equinix	US	B-	+	
JSA JSA	Estee Lauder	US	C+	X	Х
JSA JSA	Flex Ltd	US	C+	X	
	General Electric	US	C+		Х
JSA				X	
JSA	General Mills	US	C+	Х	Х
JSA	Healthpeak Properties	US	C+	Х	
JSA	HP Inc	US	B+	X	
JSA	Humana Inc	US	C+	Х	
JSA	Intel Corp	US	B-	X	
JSA	International Business Machines	US	В	х	
JSA	Kellogg Co	US	C+	х	
JSA	Keysight Technologies	US	C+		Х
JSA	Mastercard	US	C+	х	Х
ISA	MetLife	US	C+	х	
JSA	Microsoft Corp	US	B-		Х
JSA	Moody's Corp	US	C+	х	
JSA	Nasdaq	US	С	х	
JSA	Nvidia Corp	US	C+		х
JSA	Oracle Corp	US	B-	х	
JSA	Procter & Gamble Co	US	B-	х	х
JSA	Prologis Inc	US	С	х	
JSA	Qualcomm	US	B-	х	
JSA	S&P Global Inc	US	B-	х	Х
JSA	Salesforce Inc	US	B-	x	
JSA	SLM Corp	US	C		Х
JSA	Stanley Black & Decker	US	C+	x	
JSA	SunRun	US	В	^	Х
JSA	Synopsys	US	C		
JSA	Texas Instruments	US	C+		Х
JSA JSA	UnitedHealth Group Inc	US	C+	X	
JSA JSA	·	US	C+	X	X
lest der Welt	Visa  Bank of Nova Scotia	CA		X	
			C B-	Х	
lest der Welt	Canadian National Railway	CA		Х	
est der Welt	Canadian Pacific Kansas City	CA	C+		Х
est der Welt	CGI	CA	C+	Х	
est der Welt	Coloplast	DK	В	X	
est der Welt	Commonwealth Bank of Australia	AU	С	Х	
est der Welt	Electrolux	SE	C+	X	
est der Welt	Essity	SE	B-	х	Х
est der Welt	H Lundbeck	DK	B-		Х
est der Welt	Hitachi	JP	C+		Х
est der Welt	Investor AB	SE	C+	x	
est der Welt	Kurita Water Industries	JP	B-		х
est der Welt	LY Corp	JP	C+		Х
est der Welt	National Australia Bank Ltd	AU	С	х	
est der Welt	Royal Bank of Canada	CA	С	х	
est der Welt	Sandvik	SE	C+		Х
est der Welt	Svenska Handelsbanken	SE	С	x	
est der Welt	Swedbank AB	SE	C+	х	
est der Welt	Takeda Pharma	JP	B-	X	
lest der Welt	Tele2	SE	C+		Х
est der Welt	Telia	SE	B-	x	^
est der Welt	Telstra	AU	В	×	
47611	Tokyo Electron	JP	C+	^	



Seite 4 von 7 25.01.2024 PBIP Positionen im SZKB Ethikfonds Ausgewogen

Region	Unternehmen / Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Rest der Welt	Toronto-Dominion Bank	CA	С	х	
Rest der Welt	TSMC Global	VG	В	х	
Supranational	African Development Bank	CI	C+	х	
Supranational	Asian Development Bank	PH	В	х	
Supranational	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	FR	В	х	
Supranational	Council Of Europe Development Bank	FR	B-	х	
Supranational	Emissionszentrale für Gemeinnützige Wohnbauträger	CH	B-	х	
Supranational	EUROFIMA	CH	B-	х	
Supranational	European Bank for Reconstruction & Development	GB	B-	х	
Supranational	European Investment Bank	LU	B-	х	
Supranational	Inter-American Development Bank	US	C+	х	
Supranational	International Bank for Reconstruction & Development	US	C+	х	
Supranational	Kommunalbanken AS	NO	C+	х	
Supranational	KommuneKredit	DK	С	х	
Supranational	Municipality Finance	FI	С	х	
Supranational	Nordic Investment Bank	FI	С	х	



Seite 5 von 7 25.01.2024 PBIP

## Transaktionen Q4 2023

Datum	Wertschriftentyp	Transaktion	Unternehmen	Begründung
25.10.2023	Aktien	Kauf	Richemont	Unternehmensbeschrieb:
				Richemont ist ein marktführendes Unternehmen im Hochpreissegment des Luxusgütersektors mit den beiden Hauptbereichen Schmuck und mechanische Uhren. Bekannte Marken im Schmucksegment sind Cartier und Van Cleef & Arpels.
				Investment Case: Richemont profitiert vom hohen Wachstum der Luxusgüterindustrie. Insbesondere hat die Firma eine sehr starke Stellung im Schmuckgeschäf und profitiert mit den Top-Marken Cartier und Van Cleef & Arpels vom Trend zu Markenschmuck. Auch im Uhrensegment ist Richemont gut positioniert dank hohem Anteil an Direktvertrieb (statt über Dritthändler). Dies ermöglicht die Kontrolle von Preisgestaltung, Lagerhaltung und Markenauftritt.  ESG-Case: Relativ CO2 armes Geschäftsmodell, 97% der verwendeten Energie since
				inzwischen erneuerbar. Rund 57% der Angestellten sind Frauen.
25.10.2023	Aktien	Verkauf	Sonova	Die Gewichtung im Bereich Medtech (Teil des Sektors Gesundheitswesens) wird zu Gunsten einer zyklischeren Sektor- Positionierung reduziert.
25.10.2023	Aktien	Kauf	LY Corporation	Unternehmensbeschrieb: LY (für Line / YahooJapan) entstand aus der Fusion zweier auf den japanischen Markt spezialisierter Internetdienstleister. Das Unternehmen bietet Services wie Suchmaschinen, Kurznachrichtenmessenger, Mailprogramme, Bezahlservices, Unterhaltungsplattformen und mehr an. YahooJapan ist die zweit meistgenutzte Suchmaschine Japans, Line gilt als meistgenutzte Nachrichten App. Investment Case:
				LY Corp ist mit seinen verschiedenen Angeboten sehr stark im Alltag der digital affinen Japaner verankert, zugleich ist der japanische Markt aufgrund der ausserordentlich hohen Sprachbarriere besonders gut geschützt. LY ist einer bestehenden Margenschwäche mit Kostensenkungen entgegengetreten und wird aus der Fusion zudem beträchtliche Synergieeffekte erzielen (aus dem Abbau von Doppelspurigkeiten). LY ist ein Titel aus dem Kommunikationssektor, dessen Geschäftsfeld sich stark von dem der Telefongesellschaften unterscheidet und vergleichsweise attraktiv ist.  ESG-Case:  LY setzt in den Bereichen Datensicherheit & Kundenschutz, faire Arbeitsverhältnisse und Ethik & Compliance Richtlinien um, welche im Branchenvergleich als führend gelten.
25.10.2023	Aktien	Verkauf	Essity	Wir erachten die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf die Profitabilität als zu optimistisch. Der Margendruck dürfte vor allem in Europa aufgrund notwendiger Marketing-Massnahmen anhalten.
25.10.2023	Aktien	Verkauf	Qiagen	Kontinuierliche relative Unterperformance. Kein kurzfristiger Trigger zur Trendumkehr erkennbar.



Seite 6 von 7 25.01.2024 PBIP

## Transaktionen Q4 2023

Datum	Wertschriftentyp	Transaktion	Unternehmen	Begründung
27.11.2023	Aktien	Kauf	Ypsomed	Unternehmensbeschrieb:
27.11.2023	Aktien	Kaut	Ypsomed	Unternehmensbeschrieb:  Die Burgdorfer Medizinaltechnik-Firma Ypsomed produziert vor allem Insulinpumpen sowie Injektions Systeme für Medikamente. Der grösste Absatzmarkt ist Europa (74% des Umsatzes), doch das Geschäft soll insbesondere auch in den USA ausgebaut werden.  Investment Case:  Starkes Wachstum bei neuen Insulinpumpen und bei Medikamenten, die durch Injektionssysteme selbst verabreicht werden können:  Beispielsweise hat Ypsomed im Herbst über einen Grossauftrag von Novo Nordisk informiert. Der dänische Spezialist für Fettleibigkeit und Herzkreislauferkrankungen bezieht von Ypsomed in den nächsten Jahren grosse Mengen an Injektionssystemen. Deshalb ist die überdurchschnittliche Bewertung der Aktie gerechtfertigt. Auch die starke Bilanz spricht für eine überdurchschnittliche Bewertung.  ESG-Case:  Mit seinen Produkten steuert Ypsomed einen indirekten Beitrag zum UN SDG 3 («Good Health and Well-Being») bei. Mit den Applikatoren für
27.11.2023	Aktien	Verkauf	Barry Callebaut	GLP-1 Blutzuckerhemmer hilft Ypsomed einerseits Diabetespatienten und reduziert anderseits die negativen Gesundheitsfolgen von Übergewicht.  Barry Callebaut leidet seit längerem unter hohen Kakaopreisen und entsprechend ausbleibenden Bestellungen von Grossabnehmern. Jüngst gab das Unternehmen ambitionierte Ziele bekannt, worauf der
				Aktienkurs positiv reagierte. Wir sind jedoch skeptisch, ob diese Ziele erreicht werden können.
27.11.2023	Aktien	Kauf	Sandvik	Unternehmensbeschrieb: Die Schwedische Sandvik-Gruppe spezialisiert sich mit ihren beiden Sparten auf Maschinen und Werkzeuge für Bergbau und Bauindustrie (51% vom Umsatz) sowie auf die Herstellung von Präzisionswerkzeugen und Software für Maschinenkomponenten (41% vom Umsatz). Der Umsatz stammt zu beinahe gleichen Teilen aus Europa, Nordamerika und dem pazifisch asiatischen Raum. Investment Case: Sandvik profitiert von der Nachfrage nach Rohstoffen für Elektromotoren und von den Bemühungen der grossen Bergbauunternehmen um weniger Treibhausgasausstoss und mehr Arbeitssicherheit. Das Unternehmen weisst attraktive Wachstums-, Margen- und Bewertungskennzahlen auf.
				ESG-Case:  Das Produktportfolio für den Gesteinsabbau setzt insbesondere auf Elektrifizierung der Fahrzeuge und Motoren. Damit kann eine drastische Reduktion des Treibhausgasausstoss in diesem bislang relativ emissionsreichen Sektor erreicht werden. Zudem lässt sich aufgrund tieferer Geräuschemissionen die Arbeitssicherheit erhöhen.
27.11.2023	Aktien	Verkauf	Komatsu	Komatsu scheidet wegen der Verletzung von Ausschlusskriterien im Bereich der militärischen Nutzung ihrer Geräte aus dem Ethik-Universum aus.

Diese Publikation wurde zu Informations- und Werbezwecken erstellt und stellt keine Anlageberatung oder Offerte dar. Sie basiert nicht auf einer Berücksichtigung der persönlichen Umstände des Empfängers. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die SZKB keine Garantie und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Publikation und der darin bereitgestellten Informationen sowie für deren Verwendung durch den Empfänger. Die Informationen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Publikation und können jederzeit ändern. In der Publikation gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen.



Seite 7 von 7 25.01.2024 PBIP