

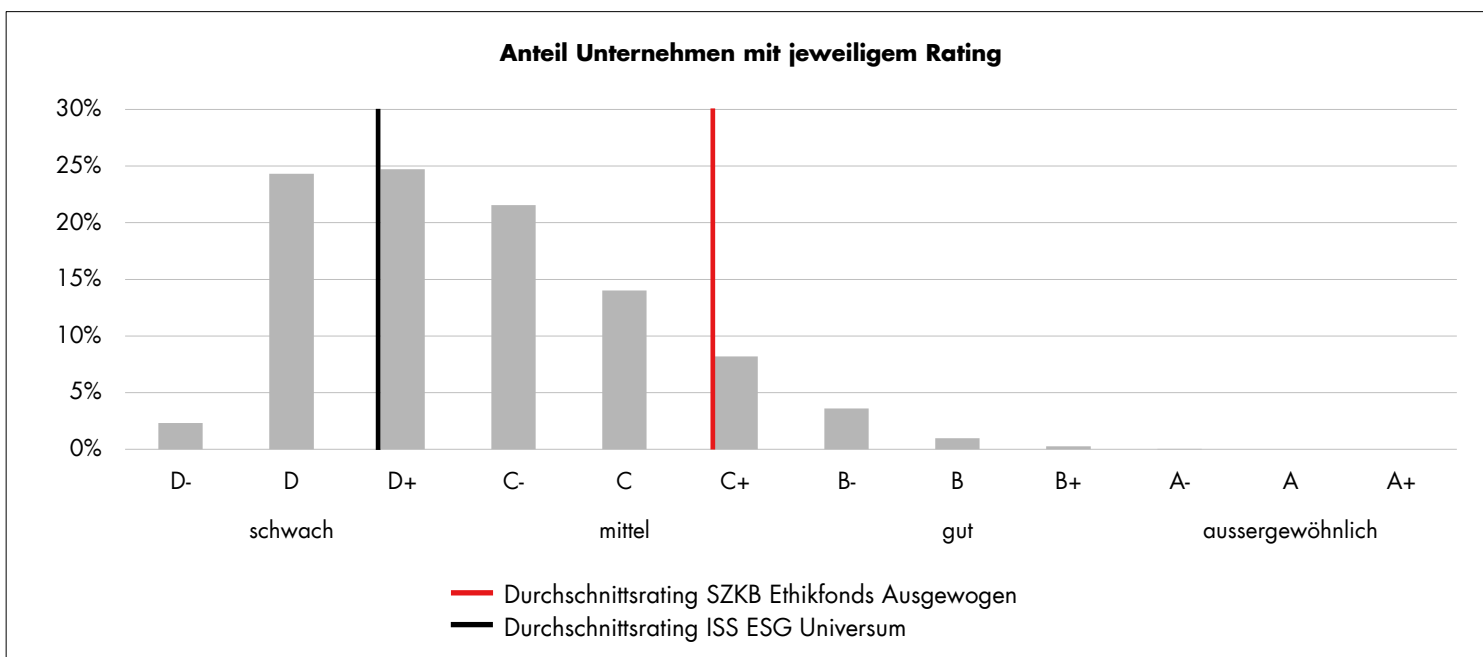
SZKB ETHIKFONDS AUSGEWOGEN - TRANSPARENZBERICHT

30.06.2022

Dieser Bericht bietet einen transparenten Überblick über die 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 Fonds aufgeführt. Es ist klar ersichtlich, dass die Positionen im Fonds ein deutlich höheres ethisches Rating aufweisen als das Universum.



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

Positionen im SZKB Ethikfonds Ausgewogen

Unternehmen/Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Schweiz				
Aargauische Kantonalbank	CH	C-	x	
ABB Ltd	CH	B-	x	x
Bank Cler	CH	C	x	
Barry Callebaut AG	CH	C		x
Basellandschaftliche Kantonalbank	CH	C-	x	
Basler Kantonalbank	CH	C	x	
Berner Kantonalbank AG	CH	C+	x	
Cembra Money Bank	CH	C-	x	
DKSH Holding	CH	C		x
Forbo Holding	CH	C		x
Geberit AG	CH	B-	x	x
Givaudan SA	CH	C	x	x
Helvetia Holding	CH	C-	x	
Logitech International SA	CH	C		x
Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstiute	CH	C	x	
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	CH	C	x	
SGS SA	CH	B-	x	x
Siegfried Holding AG	CH	C+		x
Sika AG	CH	C+	x	
Sonova Holding	CH	B	x	x
Swiss Life Holding AG	CH	C	x	x
Swiss Re AG	CH	B-	x	

Unternehmen/Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Schweiz				
Swisscom AG	CH	B	x	x
Tecan Group AG	CH	C	x	
Zürcher Kantonalbank	CH	C+	x	
Zurich Insurance Group	CH	C+	x	x
Eurozone				
Adidas	DE	B-	x	
ALD	FR	C	x	
Alstom	FR	B-	x	
Autobahnen und Schnellstrassenfinanzierungs AG	AT	C+	x	
Banco Santander	ES	C	x	
Bayerische Motoren Werke AG	NL	C+	x	
BBVA	ES	C	x	
Berlin Hyp AG	DE	B-	x	
Bertelsmann	DE	C+	x	
BNG Bank NV	NL	C+	x	
BNP Paribas	FR	C+	x	
BPCE SA	FR	C	x	
Cie de Financement Foncier SA	FR	C	x	
Cie de Saint-Gobain SA	FR	C+	x	x
CNH Industrial	IE	B-	x	
Crédit Agricole	FR	C+	x	
de Volksbank NV	NL	B	x	
Deutsche Bahn	DE	C+	x	
Deutsche Börse	DE	C	x	
DSM	NL	B-		x
EDP Renováveis SA	ES	B+		x
Erste Group Bank AG	AT	C	x	
Groupe Credit Mutuel	FR	C	x	
Henkel	DE	B+	x	
Hera SpA	IT	B-	x	
HYPO NOE Gruppe Bank AG	AT	C+	x	
Hypo Vorarlberg Bank AG	AT	C	x	
Johnson Controls Int.	IE	B-	x	x
KBC Group NV	BE	C	x	
Kreditanstalt für Wiederaufbau	DE	B-	x	
La Banque Postale	FR	B-	x	
La Poste	FR	B-	x	
Lanxess AG	DE	B-	x	
Legrand	FR	C+	x	
L'Oreal	FR	B-	x	x
Mediobanca SpA	LU	C	x	
Michelin	FR	B-	x	x
Muenchener Hypothekenbank eG	DE	C+	x	
Nederlandse Waterschapsbank NV	NL	B	x	
NIBC Bank NV	NL	C+	x	
Nordea Bank	FI	C	x	
ÖBB Infrastruktur AG	AT	B	x	
Orange	FR	B-	x	
Österreichische Kontrollbank	AT	C+	x	
Royal KPN NV	NL	B-	x	
SAP SE	DE	B	x	
Siemens AG	NL	B-	x	
SNCF Réseau	FR	B-	x	
Société Générale	FR	C+	x	
Telefonica	ES	B-	x	
Unibail-Rodamco-Westfield SE	FR	B	x	

Unternehmen/Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Eurozone				
Vinci	FR	C+		x
Vonovia	NL	C	x	
United Kingdom				
3i Group PLC	GB	C+		x
Experian PLC	GB	C	x	x
HSBC Holdings PLC	GB	C	x	
Linde PLC	GB	C+	x	
Lloyds Banking Group PLC	GB	C+	x	
Nationwide Building Society	GB	C+	x	
NatWest Group PLC	GB	C+	x	
Unilever PLC	GB	B-	x	
United Utilities Group PLC	GB	B+		x
Vodafone Group PLC	GB	B-	x	
USA				
Abbott Laboratories	US	C+	x	x
Adobe Inc	US	B-	x	x
Air Products & Chemicals	US	B-	x	
Amgen Inc	US	C+	x	
Apple Inc	US	B	x	
Autodesk Inc	US	C		x
Becton Dickinson & Co.	US	C+	x	
Biogen Inc	US	B-	x	
Bristol-Myers Squibb	US	B-	x	x
Cisco Systems Inc	US	B-	x	
Citigroup Inc	US	C	x	
CSX Corp	US	B-	x	
Cummins Inc	US	B-	x	
Dell Inc	US	B-	x	
eBay	US	C		x
Edwards Lifesciences	US	C+		x
Electronic Arts	US	C		x
Elevance Health Inc.	US	C+	x	
Eli Lilly & Co	US	C+		x
Equinix	US	C+	x	x
Flex Ltd	US	C+		x
General Mills	US	C+		x
Healthpeak Properties	US	C+	x	
Hilton Worldwide	US	C+		x
HP Inc	US	B+	x	
Humana Inc	US	C+	x	
Intel Corp	US	B-	x	
International Business Machines	US	B-	x	
Kellogg Co	US	C+	x	
Keysight Technologies	US	C+		x
Mastercard Inc	US	C+	x	
Microsoft Corp	US	B-		x
Moody's Corp	US	C	x	
Nvidia Corp	US	C+		x
Oracle Corp	US	B-	x	
Procter & Gamble Co	US	C+	x	x
Prologis Inc	US	C	x	
Quest Diagnostics	US	C+		x
S&P Global Inc	US	B-	x	x
Salesforce Inc	US	B-	x	
SLM Corp	US	C		x
Stanley Black & Decker	US	C+	x	
UnitedHealth Group Inc	US	C+	x	x
Visa	US	C+		x

Unternehmen/Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Rest der Welt				
Bank of Nova Scotia	CA	C	x	
Canadian National Railway	CA	B-	x	
Canadian Pacific Railway	CA	B-		x
Commonwealth Bank of Australia	AU	C	x	
Danske Bank	DK	C+	x	
DNB Bank	NO	C		x
Investor AB	SE	C+	x	
Kurita Water Industries	JP	B-		x
National Australia Bank Ltd	AU	C	x	
Norsk Hydro	NO	B		x
Olympus	JP	B-		x
Royal Bank of Canada	CA	C	x	
Svenska Handelsbanken	SE	C+	x	
Swedbank AB	SE	C+	x	
Tele2	SE	C+		x
Tokyo Electron	JP	C+		x
Toronto-Dominion Bank	CA	C	x	

Supranational

African Development Bank	CI	B-	x	
Asian Development Bank	PH	B-	x	
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	FR	B	x	
Council Of Europe Development Bank	FR	B-	x	
Emissionszentrale für Gemeinnützige Wohnbauträger	CH	B-	x	
EUROFIMA	CH	B-	x	
European Bank for Reconstruction & Development	GB	B-	x	
European Investment Bank	LU	B-	x	
Inter-American Development Bank	US	C	x	
International Bank for Reconstruction & Development	US	B-	x	
Kommunalbanken AS	NO	C+	x	
Municipality Finance	FI	C+	x	
Nordic Investment Bank	FI	C	x	

Quelle: ISS ESG (insgesamt >10'000 bewertete Unternehmen)

Datenprovider: **ISS ESG** 

Transaktionen Q2 2022

Datum	Wertschriftentyp	Transaktion	Emittent	Begründung
21.04.2022	Obligationen	Verkauf	Adecco Group	Durch den Zukauf des Technologiedienstleisters Akka wird die Adecco Group neu von unseren Ausschlusskriterien betroffen, was einen Verkauf zur Folge hat. Akka bedient Kunden aus der Rüstungsindustrie mit Software, welche für Kampfhandlungen eingesetzt werden kann.
21.04.2022	Aktien	Kauf	UnitedHealth Group Inc	UnitedHealth (UNH) ist ein Health Care Service Provider, der auf ein breites Beziehungsnetz an Ärzten, Pflegepersonal und Spitälern Zugriff hat. Die Firma ist in die zwei Bereiche UnitedHealth (Versicherungspläne) und Optum (HC-Dienstleistungen und Datenanalysen) aufgeteilt. UNH dürfte in beiden Geschäftsbereichen von strukturellen Trends (Demografie & Digitalisierung) profitieren. Zusätzlich verfügt UNH über einen starken Track Record, eine solide Bilanz und generiert regelmässig hohe Cashflows.
21.04.2022	Aktien	Verkauf	CVS Health	CVS Health ist im Markt nicht schlecht positioniert und macht Einiges richtig. Das Retail-Netz hat sich in der Pandemie ausgezahlt, dürfte sich aber voraussichtlich 2022 weniger dynamisch entwickeln und allenfalls zum Bremsklotz werden. Aus diesem Grund sehen wir eine gute Gelegenheit um die aufgelaufenen Gewinne (1Y: +35.27% / YTD: +8.85% vs. S&P 500 Index).
25.05.2022	Aktien	Kauf	Olympus	Olympus stellt Endoskope her, die zur Früherkennung von Krankheiten dienen. Mit dem zweiten Bereich Therapeutic Solutions werden medizinische Geräte zur Behandlung dieser diagnostizierten Krankheiten hergestellt. Die Geräte von Olympus finden in 6 der 10 am weitest verbreiteten Krankheiten Anwendung. Die Überalterung der Bevölkerung treibt die Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen wovon Olympus wiederum profitieren wird. Dank ihren medizinischen Geräten können Krankheiten frühzeitig erkannt und somit die Mortalitätsrate gesenkt werden, was ein wichtiger Aspekt unseres ESG-Case ist.
25.05.2022	Aktien	Verkauf	Sony Group	Wird neu von unseren Ausschlusskriterien betroffen, was einen Verkauf zur Folge hat. Sony Group wird beschuldigt, einen Zulieferer in seinem Portfolio zu haben, welcher Zwangsarbeit in China toleriert.
25.05.2022	Aktien	Kauf	Vinci	Das französische Unternehmen gilt als weltgrösster Infrastruktur- und Baubetrieb und betreibt primär Autobahnen und über 40 Flughäfen. Zusätzlich ist Vinci das grösste Bau- und Ingenieurunternehmen in Frankreich. Fundamental wird Vinci vom weiter steigenden Verkehrsaufkommen, sowie vom sich erholenden Flughafenbetrieb profitieren und dadurch weiter steigende Cashflows generieren. Zusätzlich bieten die inflationsindexierten Mautverträge einen relativen Inflationsschutz, der im aktuellen Umfeld interessant ist.
25.05.2022	Aktien	Verkauf	Adidas	Die Konjunkturabschwächung (insbesondere in China) dürfte den Absatz belasten. Zudem lässt der Track Record seit dem Corona-Einbruch zu wünschen übrig. Insbesondere die Margenentwicklung, welche ein wichtiger Teil unseres Investment Cases war, zeigte sich enttäuschend.
25.05.2022	Aktien	Verkauf	Schindler Holding AG	Die Konjunkturabschwächung (insbesondere in China) dürfte den Absatz belasten. Weiter leidet das Unternehmen unter gestiegenen Rohmaterialpreisen sowie Lieferkettenschwierigkeiten. In Kombination dürften diese beiden Faktoren die Margenentwicklung auf absehbare Zeit belasten, was unserem Investment Case zuwider steht.

Transaktionen Q2 2022

Datum	Wertschriftentyp	Transaktion	Emittent	Begründung
21.06.2022	Aktien	Kauf	Hilton Worldwide	Hilton betreibt eine breit diversifizierte Hotelgruppe mit über einer Million Zimmern in insgesamt fast 7'000 Hotels. Der Umsatz setzt sich zum grössten Teil aus Fee-Einnahmen zusammen. Gleichzeitig ist der CapEx gering, womit ein interessanter Cash Flow resultiert. Weiter haben die grossen Hotels in der Krise ihre Effizienz gesteigert und die Chance ist gross, dass sie höhere Margen als vor der Krise erreichen. Nachdem 2020 das Geschäft infolge Covid eingebrochen ist, setzt nun eine Erholung ein. Private haben einen Nachholbedarf nach Reisen und die Hotels können ihre Preise stark erhöhen, womit für den Investor ein Inflationsschutz resultiert.
21.06.2022	Aktien	Verkauf	Bright Horizons	Bright Horizons hat noch immer mit den Nachwehen der Coronapandemie zu kämpfen. Trotz rascher konjunktureller Erholung konnte die Auslastung der Center sowie die operative Marge nicht wieder auf Pre-Covid Niveau gesteigert werden. Als zusätzliche Belastungsfaktoren dürften sich ein möglicher wirtschaftlicher Abschwung (Nachfragerückgang) sowie die höheren Lohnkosten (Kostendruck) entpuppen. Diese schwachen Aussichten sprechen für einen Verkauf des Titels.
21.06.2022	Aktien	Kauf	Forbo Holding	Forbo ist ein defensiver Bau- und Industriewert. Qualitativ stechen v.a. die sehr starke Bilanz, die stabilen Margen und der überzeugende Leistungsausweis der letzten Jahre heraus. Das Management verzichtet auf teure Akquisitionen und bevorzugt mit dem starken Cash Flow den Rückkauf eigener Aktien. Dank hohem Marktanteil hat Forbo Pricing Power. Im Mai kaufte das Management immer wieder eigene Aktien, was als positives Signal für die weitere Kursentwicklung gewertet werden kann.

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.