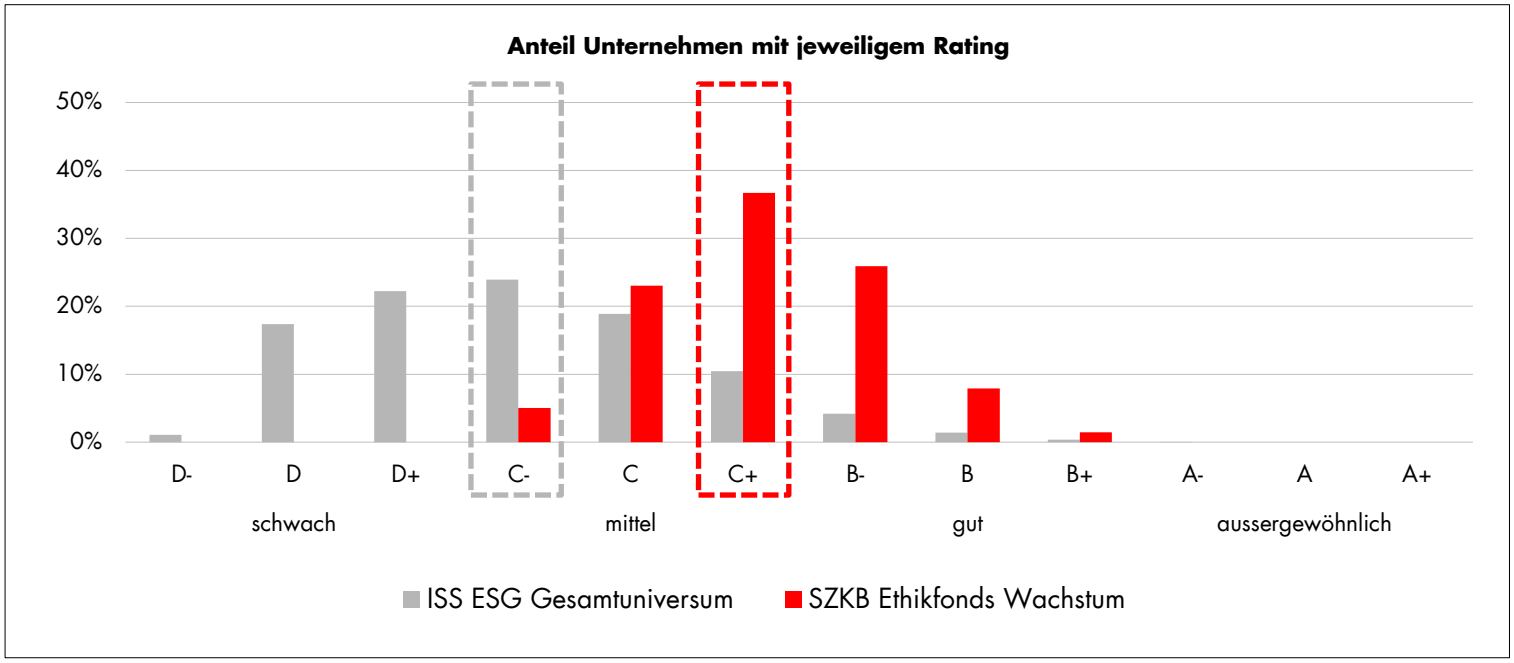
SZKB ETHIKFONDS WACHSTUM TRANSPARENZBERICHT Q4 2023

31.12.2023

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

Vergleich ISS ESG Universum und SZKB Ethikfonds Wachstum

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 Wachstum - in den gestrichelten Balken - aufgeführt. Es ist ersichtlich, dass die Positionen im SZKB Ethikfonds Wachstum 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

25.01.2024 PBIP

Schwyzer Kantonalbank

Positionen im SZKB Ethikfonds Wachstum

Region	Unternehmen / Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Schweiz	Aargauische Kantonalbank	CH	C-	x	
Schweiz	Alcon	CH	C+		x
Schweiz	Bank Cler	CH	C	x	
Schweiz	Basellandschaftliche Kantonalbank	CH	C-	x	
Schweiz	Basler Kantonalbank	CH	C	x	
Schweiz	Berner Kantonalbank AG	CH	C+	x	
Schweiz	Cembra Money Bank	CH	C-	x	
Schweiz	DKSH Holding	CH	C+		x
Schweiz	Engadiner Kraftwerke	CH	C+	x	
Schweiz	Geberit AG	CH	B	x	x
Schweiz	Givaudan SA	CH	C	x	x
Schweiz	Helvetia Holding	CH	C-	x	
Schweiz	Kantonsspital Aarau	CH	C-	x	
Schweiz	Kantonsspital Baden	CH	C-	x	
Schweiz	Logitech International SA	CH	C+		x
Schweiz	Lonza	CH	C+	x	x
Schweiz	Nant de Drance	CH	C+	x	
Schweiz	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute	CH	C	x	
Schweiz	Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	CH	C	x	
Schweiz	Richemont	CH	C		x
Schweiz	SGS SA	CH	C+	x	x
Schweiz	Sika AG	CH	C+	x	
Schweiz	Sonova Holding	CH	B	x	x
Schweiz	Sulzer	CH	C+		x
Schweiz	Swiss Life	CH	C	x	x
Schweiz	Swiss Prime Site	CH	C		x
Schweiz	Swiss Re AG	CH	B-	x	
Schweiz	Swisscom AG	CH	B	x	x
Schweiz	Swissgrid	CH	C+	x	
Schweiz	Tecan	CH	C		x
Schweiz	Waadtländer KB	CH	C-	x	
Schweiz	Ypsomed	CH	C		x
Schweiz	Zürcher Kantonalbank	CH	C	x	
Schweiz	Zurich Insurance Group	CH	C+	x	x
Eurozone	Banco Santander	ES	C	x	
Eurozone	Bayerische Motoren Werke AG	NL	C+	x	
Eurozone	Berlin Hyp AG	DE	B-	x	
Eurozone	BNG Bank NV	NL	C+	x	
Eurozone	BNP Paribas	FR	C+	x	x
Eurozone	Cie de Financement Foncier SA	FR	C	x	
Eurozone	Commerzbank	DE	C	x	
Eurozone	Crédit Agricole	FR	C+	x	
Eurozone	Deutsche Bahn	DE	B-	x	
Eurozone	Deutsche Börse	DE	C	x	
Eurozone	DZ HYP	DE	C	x	
Eurozone	EDP Renováveis SA	ES	B+		x
Eurozone	Erste Group Bank AG	AT	C	x	
Eurozone	Groupe Credit Mutuel	FR	C	x	
Eurozone	Hypo Vorarlberg Bank AG	AT	C	x	
Eurozone	Johnson Controls Int.	IE	B-	x	x
Eurozone	Kreditanstalt für Wiederaufbau	DE	C+	x	
Eurozone	La Banque Postale	FR	B-	x	
Eurozone	Lanxess AG	DE	B-	x	
Eurozone	L'Oreal	FR	B-	x	x
Eurozone	Muenchener Hypothekenbank eG	DE	C+	x	
Eurozone	Muenchener Rück	DE	C+		x
Eurozone	NRW.Bank	DE	C	x	
Eurozone	ÖBB Infrastruktur AG	AT	B-	x	
Eurozone	Rabobank	NL	C+	x	

Positionen im SZKB Ethikfonds Wachstum

Region	Unternehmen / Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
Eurozone	SAP SE	DE	B		x
Eurozone	Schneider Electric	FR	B	x	x
Eurozone	Siemens	DE	B-	x	
Eurozone	SNCF Réseau	FR	C	x	
Eurozone	Société Générale	FR	C+	x	
Eurozone	Trane Technologies	IE	B-	x	
Eurozone	Vinci	FR	B-	x	x
Eurozone	Vonovia	NL	C	x	
United Kingdom	3i Group PLC	GB	B-		x
United Kingdom	Burberry	GB	B-		x
United Kingdom	Linde PLC	GB	C+	x	
United Kingdom	Lloyds Banking Group PLC	GB	C+	x	
United Kingdom	Smurfit Kappa	GB	B-		x
United Kingdom	Unilever PLC	GB	B-	x	
United Kingdom	Vodafone Group PLC	GB	B	x	
USA	Abbott Laboratories	US	B-	x	x
USA	AbbVie	US	B-		x
USA	Amgen Inc	US	B-	x	
USA	Ansys	US	C		x
USA	Best Buy	US	C+		x
USA	Biogen Inc	US	B-	x	
USA	Bristol-Myers Squibb	US	B-	x	x
USA	Cigna Group	US	B-	x	
USA	Cisco Systems Inc	US	B-	x	
USA	Citigroup Inc	US	C	x	
USA	CVS Health	US	C	x	
USA	Dell	US	B	x	
USA	eBay	US	C+		x
USA	Edwards Lifesciences	US	B-		x
USA	Eli Lilly & Co	US	C+	x	x
USA	Equinix	US	B-	x	x
USA	Flex Ltd	US	C+		x
USA	General Electric	US	C+	x	
USA	General Mills	US	C+	x	x
USA	Hasbro	US	B	x	
USA	Healthpeak Properties	US	C+	x	
USA	HP Inc	US	B+	x	
USA	Humana Inc	US	C+	x	
USA	Intel Corp	US	B-	x	
USA	International Business Machines	US	B	x	
USA	Juniper Networks	US	C+	x	
USA	Keysight Technologies	US	C+		x
USA	Mastercard	US	C+	x	x
USA	MetLife	US	C+	x	
USA	Microsoft Corp	US	B-		x
USA	Moody's Corp	US	C+	x	
USA	Nasdaq	US	C	x	
USA	Nvidia Corp	US	C+		x
USA	Oracle Corp	US	B-	x	
USA	Procter & Gamble Co	US	B-	x	x
USA	S&P Global Inc	US	B-	x	x
USA	Salesforce Inc	US	B-	x	
USA	SLM Corp	US	C		x
USA	Stanley Black & Decker	US	C+	x	
USA	SunRun	US	B		x
USA	Synopsys	US	C		x
USA	Texas Instruments	US	C+	x	
USA	UnitedHealth Group Inc	US	C+	x	x
USA	Visa	US	C+	x	

Positionen im SZKB Ethikfonds Wachstum

Region	Unternehmen / Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Obligationen	Aktien
USA	Workday	US	B-	x	
Rest der Welt	Bank of Nova Scotia	CA	C	x	
Rest der Welt	Canadian Pacific Kansas City	CA	C+		x
Rest der Welt	H Lundbeck	DK	B-		x
Rest der Welt	Hitachi	JP	C+		x
Rest der Welt	Kurita Water Industries	JP	B-		x
Rest der Welt	LY Corp	JP	C+		x
Rest der Welt	National Australia Bank Ltd	AU	C	x	
Rest der Welt	Royal Bank of Canada	CA	C	x	
Rest der Welt	Sandvik	SE	C+		x
Rest der Welt	Tele2	SE	C+		x
Rest der Welt	Tokyo Electron	JP	C+		x
Supranational	African Development Bank	CI	C+	x	
Supranational	Asian Development Bank	PH	B	x	
Supranational	Council Of Europe Development Bank	FR	B-	x	
Supranational	EUROFIMA	CH	B-	x	
Supranational	European Investment Bank	LU	B-	x	
Supranational	Inter-American Development Bank	US	C+	x	
Supranational	International Bank for Reconstruction & Development	US	C+	x	
Supranational	Kommunalbanken AS	NO	C+	x	
Supranational	Nordic Investment Bank	FI	C	x	

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 Schmuckgeschäft 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 sind 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.

Transaktionen Q4 2023

Datum	Wertschriftentyp	Transaktion	Unternehmen	Begründung
27.11.2023	Aktien	Kauf	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 GLP-1 Blutzuckerhemmer hilft Ypsomed einerseits Diabetespatienten und reduziert anderseits die negativen Gesundheitsfolgen von Übergewicht.
27.11.2023	Aktien	Verkauf	Barry Callebaut	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.