

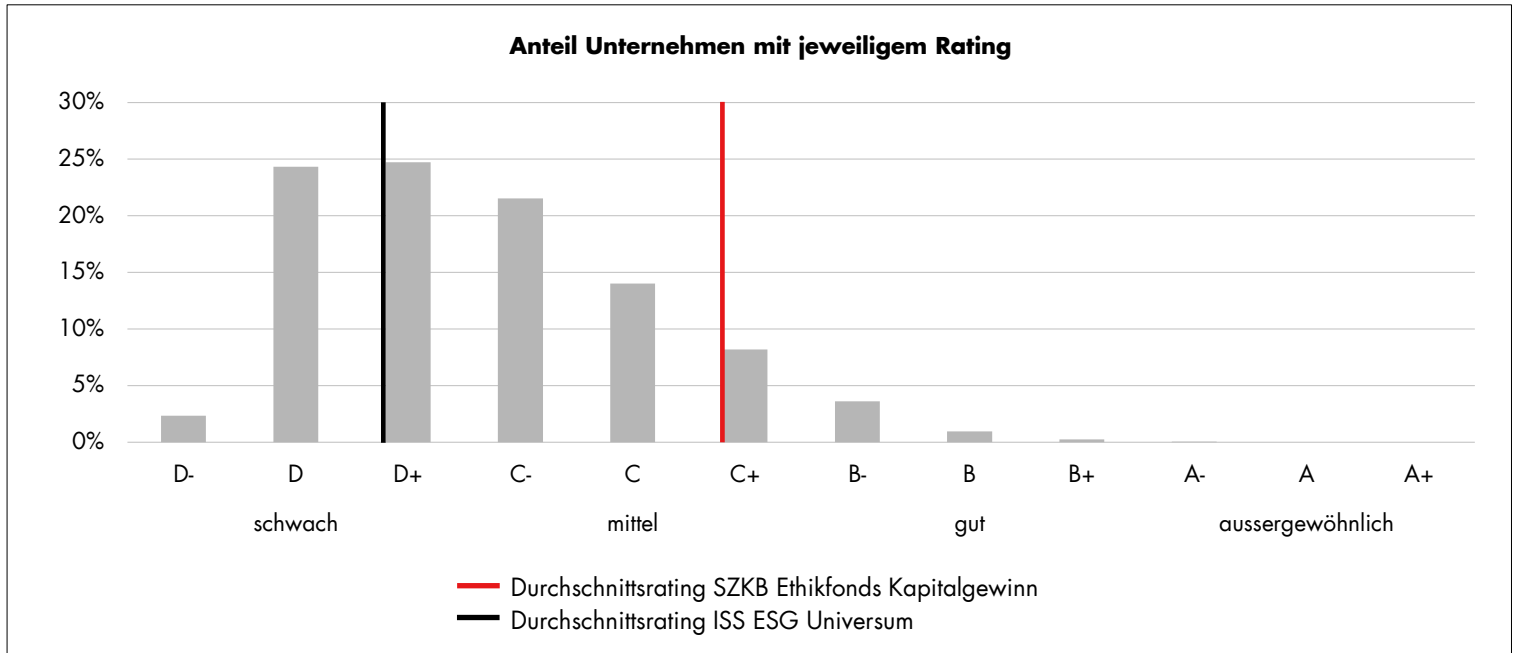
# SZKB ETHIKFONDS KAPITALGEWINN - TRANSPARENZBERICHT

30.09.2021

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

## Vergleich ISS ESG Universum und SZKB Ethikfonds Kapitalgewinn

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 Kapitalgewinn

Unternehmen/Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Aktien
<b>Schweiz</b>			
ABB Ltd	Schweiz	B-	x
Barry Callebaut AG	Schweiz	C	x
DKSH Holding	Schweiz	C-	x
Givaudan SA	Schweiz	C	x
Logitech International SA	Schweiz	C	x
Schindler Holding AG	Schweiz	C+	x
SGS SA	Schweiz	B-	x
Siegfried Holding AG	Schweiz	C+	x
Sonova	Schweiz	B	x
Swiss Life Holding AG	Schweiz	C	x
Swisscom AG	Schweiz	B-	x
Zurich Insurance Group	Schweiz	C+	x

Unternehmen/Emittent	Domizil	ISS ESG Rating	Aktien
<b>Eurozone</b>			
Adidas	Deutschland	B-	x
Allianz SE	Deutschland	B-	x
Cie de Saint-Gobain SA	Frankreich	C+	x
DSM	Niederlande	B-	x
EDP Renováveis SA	Spanien	B+	x
Johnson Controls Int.	Irland	B-	x
L'Oreal	Frankreich	B-	x
Michelin	Frankreich	B-	x
<b>United Kingdom</b>			
3i Group PLC	UK	C+	x
Experian PLC	UK	C	x
United Utilities Group PLC	UK	B+	x
<b>USA</b>			
Abbott Laboratories	USA	C+	x
Adobe Inc	USA	B-	x
Akamai Technologies	USA	C	x
Autodesk Inc	USA	C	x
Bristol-Myers Squibb	USA	C+	x
Bright Horizons	USA	C	x
CVS Health	USA	C+	x
eBay	USA	C	x
Edwards Lifesciences	USA	C+	x
Electronic Arts	USA	C	x
Equinix	USA	C+	x
Flex Ltd	USA	C+	x
General Mills	USA	C+	x
Microsoft Corp	USA	B-	x
Procter & Gamble Co	USA	B-	x
Quest Diagnostics	USA	C+	x
SLM Corp	USA	C+	x
S&P Global Inc	USA	B-	x
Visa	USA	C+	x
<b>Rest der Welt</b>			
Canadian Pacific Railway	Kanada	B-	x
Equinor	Norwegen	B-	x
Kurita Water Industries	Japan	B-	x
Sony	Japan	C+	x
Tele2	Schweden	C+	x
Tokyo Electron	Japan	C+	x

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

Datenprovider: **ISS ESG** 

## Transaktionen Q3 2021

Datum	Wertschriftentyp	Transaktion	Emittent	Begründung
23.07.2021	Aktien	Verkauf	CRH	Als Zementhersteller ist CRH von den Anstrengungen zur CO <sub>2</sub> -Reduktion (z.B. höhere Preise für CO <sub>2</sub> -Zertifikate, strengere Emissionsvorschriften) tendenziell negativ betroffen. Das zunehmende Augenmerk vieler Investoren auf den Umweltschutz könnte die Kursentwicklung bremsen, weil teilweise nicht mehr in CO <sub>2</sub> -intensive Branchen wie Zement investiert wird/werden kann.
23.07.2021	Aktien	Kauf	Cie de Saint-Gobain SA	Viele Produkte von Saint-Gobain dienen dazu, Energie einzusparen (z.B. Isolationsmaterialien; leichte Kunststoffe als Ersatz für Metalle im Fahrzeugbau). Somit fördern die Bemühungen um eine Reduktion des CO <sub>2</sub> -Ausstosses die Nachfrage. Weiter dürfte der Hausbau solide wachsen, da die anhaltend tiefen Zinsen den Sektor weiterhin stimulieren. Trotz der guten Aussichten ist die Aktie mit einem Kurs/Gewinn-Verhältnis von 11.8 (geschätzter Gewinn 2021) günstig bewertet.
03.08.2021	Aktien	Verkauf	Inditex	Das Geschäftsmodell von Inditex mit grossem Filialnetz aber wenigen Marken gerät durch Onlinehändler wie Zalando immer mehr unter Druck. Das Wachstum ist seit einigen Jahren nicht mehr so hoch und die Marge erodiert von einem hohen Niveau aus. Zusätzlich wirft der Konzern immer wieder Fragezeichen bei der Nachhaltigkeit auf: Inditex legt zwar Wert auf Nachhaltigkeit, letztlich produziert die Firma aber billige Wegwerfkleider.
03.08.2021	Aktien	Kauf	Autodesk Inc	Autodesk profitiert vom Megatrend Bau: Die Urbanisierung führt zu einem stetig steigenden Bedarf an Wohnraum. Autodesk hilft mit seiner Software dem noch wenig digitalisierten Bausektor effizient und ressourcenschonend zu bauen (Thema Nachhaltigkeit). Die Stärken von Autodesk sind die sehr breite Softwarepalette und das Abomodell, das die Umsatzentwicklung berechenbar macht. Das Marktpotential für die Produkte von Autodesk beträgt etwa USD 69 Mrd. und bietet damit genügend Raum für eine Fortsetzung der Wachstumsstory.
24.09.2021	Aktien	Verkauf	Cembra Money Bank	Cembra hat angekündigt, dass die Migros ab Juni 2022 die Partnerschaft im Kreditkartengeschäft («Cumulus»-Kreditkarte) beendet. Damit ist die Ungewissheit über die Gewinne von Cembra deutlich gestiegen; es wird sich erst ab nächstem Sommer zeigen, wie viele Kunden und Kreditkartentransaktionen dadurch verloren gehen. Im wahrscheinlichsten Szenario sinkt der Gewinn von Cembra um 25% bis 30%. Somit scheint der Kursrückschlag vom August nicht übertrieben. Solange die Ungewissheit bezüglich der Zukunft des Kreditkartengeschäfts auf der Aktie lastet, ist nicht mit einer nachhaltigen Kurserholung zu rechnen.
24.09.2021	Aktien	Kauf	Barry Callebaut AG	Barry Callebaut ist in einem vergleichsweise stabilen Geschäft tätig und kann dennoch mit einem ansprechenden Wachstum aufwarten. Der Umsatz dürfte um jährlich ca. 5% bis 7% wachsen, weil viele Nahrungsmittelhersteller die Schokoladenproduktion an den globalen Marktführer Barry Callebaut auslagern, um effizienter zu werden. Zusammen mit der Expansion im hochmargigen Gourmet-Segment, sollte dies für ein Gewinnwachstum von jährlich ca. 10% sorgen.
24.09.2021	Aktien	Verkauf	Unilever	Unilever steht kurz- bis mittelfristig vielseitigen Risiken auf der Ertrags- sowie Kostenseite gegenüber (Wachstumsverlangsamung, insbesondere in den Schwellenländern, sowie steigende Rohmaterialkosten). Aus diesem Grund ist unser Investment Case nicht mehr intakt, weshalb der Titel verkauft wird.



24.09.2021	Aktien	Kauf	3i Group PLC	Die 3i Group kann als ESG-Investor im Privatmarkt bezeichnet werden, welcher die SDGs umfassend berücksichtigt. Es verfügt in Bezug auf ESG-Faktoren über eine strikte Investment Policy (Ausschlusskriterien und ESG-Integration). Darüber hinaus verfügt das Management um CEO Simon Borrows über einen sehr guten Track Record in der Selektion und Weiterentwicklung von Unternehmen. Die Gesellschaft kann stetig Beteiligungen verkaufen und damit eine attraktive Dividende finanzieren. Kurspotential ergibt sich aus weiteren NAV-Steigerungen und einer möglichen Erhöhung der Prämie, welche aktuell auf dem historischen Schnitt von 20% liegt.
24.09.2021	Aktien	Verkauf	Trane Technologies	Der Kurs der Trane-Aktie hat sich in den vergangenen 24 Monaten mehr als verdoppelt. Damit ging der Investment Case der Höherbewertung infolge der Abspaltung vom Ingersoll Rand-Konzern auf. Nach der starken Entwicklung ist das Unternehmen nun aber deutlich höher bewertet als vergleichbare Unternehmen. Entsprechend besteht weniger Raum für weitere Kurssteigerungen, weshalb wir die aufgelaufenen Gewinne mitnehmen.
24.09.2021	Aktien	Kauf	Johnson Controls Int.	JCI profitiert von der starken Nachfrage nach modernen, energieeffizienten HVAC-Geräten. HVAC ist der Bereich in der Gebäudetechnik, bei der sich mit geringen Mitteln die wohl grössten CO2-Einsparungen erreichen lassen. Die aktuelle Nachfrageverlagerung von Wohngebäuden zu Gewerbegebäuden kommt JCI entgegen, da das Unternehmen dort stärker positioniert ist. Weiter versprechen Kosteneinsparungen sowie Investitionen in Produkte und den Ausbau des margenstarken Servicegeschäfts zukünftiges Margen- und Gewinnwachstum. Johnson Controls ist günstiger bewertet als seine Mitbewerber.

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.