

# Methodische Ansätze der Finanzanalyse der Luzerner Kantonalbank

---

Die Finanzanalyse der Luzerner Kantonalbank (LUKB) arbeitet unabhängig und frei von Interessenkonflikten. Sie untersteht den SBVg Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Durch systematische Qualitätsprüfung und fortlaufende Überwachung schafft sie Mehrwert für die Kunden der LUKB. Als Grundlage der Analysen dienen u.a. Unternehmens- und Finanzmarktdaten, Managementkontakte, Drittresearch sowie eigene Schätzungen.

## Aktien

Die Bewertung der Aktien im Research-Universum der LUKB erfolgt im Sektorvergleich. Dazu werden die Titel eines Sektors innerhalb einer Region anhand verschiedener Bewertungsfaktoren relativ zu einander analysiert und mit einem Sternen-Rating von einem bis fünf Sternen versehen (\* = schwach, \*\*\*\*\* = stark).

Diese systematische Bewertung ist Teil der Fundamentalanalyse, die weiterführende Aspekte wie die Konkurrenzsituation, Produktpalette, Branchenzklus, Management usw. umfasst und zu einer der folgenden LUKB Anlagequalitäten führt:

- «favorisiert»: Aussichtsreichste Titel in einem Sektor und einer Region
- «gut»: Titel erfüllen die Qualitätskriterien der LUKB
- «mangelhaft»: Titel erfüllen die Qualitätskriterien der LUKB nicht und sind mit fundamentalen Mängeln behaftet
- «nicht geprüft»: Titel ist nicht Teil des Research-Universums

## Obligationen

Basis des LUKB Research-Universums für Obligationen bildet eine Emittentenliste. Die Emittenten werden fortlaufend überwacht. Anhand von Preis- und Spread-Analysen wird für die Obligationen der selektierten Emittenten eine der folgenden LUKB Anlagequalitäten festgelegt:

- «favorisiert»: Aussichtsreichste Titel in einem Sektor und einer Region
- «gut»: Titel erfüllen die Qualitätskriterien der LUKB
- «nicht geprüft»: Titel ist nicht Teil des Research-Universums

Auf die LUKB Anlagequalität «mangelhaft» wird verzichtet, da die Qualität der Anleihen durch die Positivselektion der Emittentenliste sichergestellt ist.

Das LUKB Research-Universum für Obligationen umfasst die folgenden Währungsräume: CHF, EUR, GBP, NOK, USD, CAD, JPY, AUD, NZD.

## Kollektivanlagen

Für das LUKB Research-Universum kommen grundsätzlich nur Kollektivanlagen infrage, die über eine Schweizer Vertriebszulassung verfügen. Zur Festlegung der LUKB Anlagequalitäten werden quantitative und qualitative Qualitätskriterien berücksichtigt. Quantitative Kriterien sind u.a. risikobereinigte Performance- und Kostenkennzahlen. Qualitative Kriterien umfassen u.a. Anlage- und Risikoprozesse des Fondsmanagers sowie der Anlagestil und dessen konsequente Umsetzung.

Die systematische Überwachung der quantitativen und qualitativen Kriterien führt zu einer der folgenden LUKB Anlagequalitäten:

- «favorisiert»: Aussichtsreichste Instrumente einer Vergleichsgruppe
- «gut»: Instrumente erfüllen die Qualitätskriterien der LUKB
- «mangelhaft»: Instrumente erfüllen die Qualitätskriterien nicht und werden aus dem Research-Universum abgesetzt
- «nicht geprüft»: Instrument ist nicht Teil des Research-Universums

## Kommunikation und Überwachung

Die Qualitätskriterien werden für Titel und Instrumente im LUKB Research-Universum fortlaufend überwacht.

Der Nachrichtenfluss für Aktien wird täglich überwacht und bei Bedarf im LUKB Morgeninfo kommentiert. Änderungen an der LUKB Anlagequalität können für Aktien und Kollektivanlagen grundsätzlich auf täglicher Basis vorgenommen werden und werden ebenfalls im LUKB Morgeninfo kommentiert.

Das gesamte LUKB Research-Universum (Aktien, Obligationen und Kollektivanlagen) wird Kunden mit einem Vermögensberatungsmandat bei der Luzerner Kantonalbank und den Kundenberatern in einer webbasierten Such- und Filterfunktion zur Verfügung gestellt. Updates werden auf täglicher Basis vorgenommen, womit Veränderung im Research-Universum und die Kommentare dazu auf täglicher Basis zur Verfügung stehen.