



Vermögen sorgsam vermehren



NDR Active Allocation

– Kathrein Fund

Ein dynamisch gemanagter Vermögensverwaltungsfonds
basierend auf dem Research von Ned Davis

Wien, im März 2021

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an institutionelle professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien gemäß Wertpapieraufsichtsgesetz und nicht an als Privatkunden eingestufte Anleger.

- **Ned Davis Research (NDR)** wurde 1980 gegründet und ist mit über 1.000 Klienten in 35 Ländern weltweit **einer der größten unabhängigen Lieferanten institutionellen Research-Materials**. Neben der Fülle an Datenmaterial und detailgenauen Prognosequalität besticht Ned Davis mit einer hohen Trefferquote, insbesondere in Phasen des Marktumbruchs.
- Heute umfasst das unabhängiges Team von NDR mehr als 50 quantitativen Analysten bietet verschiedene quantitative Lösungsansätze für die unterschiedlichsten Investmentthemen.
- Die Portfoliomanager der **Kathrein Privatbank arbeiten seit mehr als 15 Jahren mit NDR zusammen** und nutzen die zahlreichen Research Daten, die in verschiedene Modelle einfließen.
- Der **NDR Active Allocation** ist der erste und bislang einzige Fonds in Europa:
 - **der gemeinsam mit Ned Davis Research aufgelegt wird**
 - **berechtigt ist den Brand-Name „NDR“ zu verwenden und**
 - **der auf den Research-Ergebnissen von NDR basiert**
- Der NDR Active Allocation ist ein dynamisch gemanagter Vermögensverwaltungsfonds.

- *Stronger and broader global equity advance.*
- *Watch global breadth, interest rates and sentiment.*
- *Maximum overweight equities, underweight bonds.*
- *With liquidity abundant, secular bull reset has increased cyclical bull potential.*

NDR – Global Market Outlook, Kathrein Private Bankers' Lunch, 17. März 2021

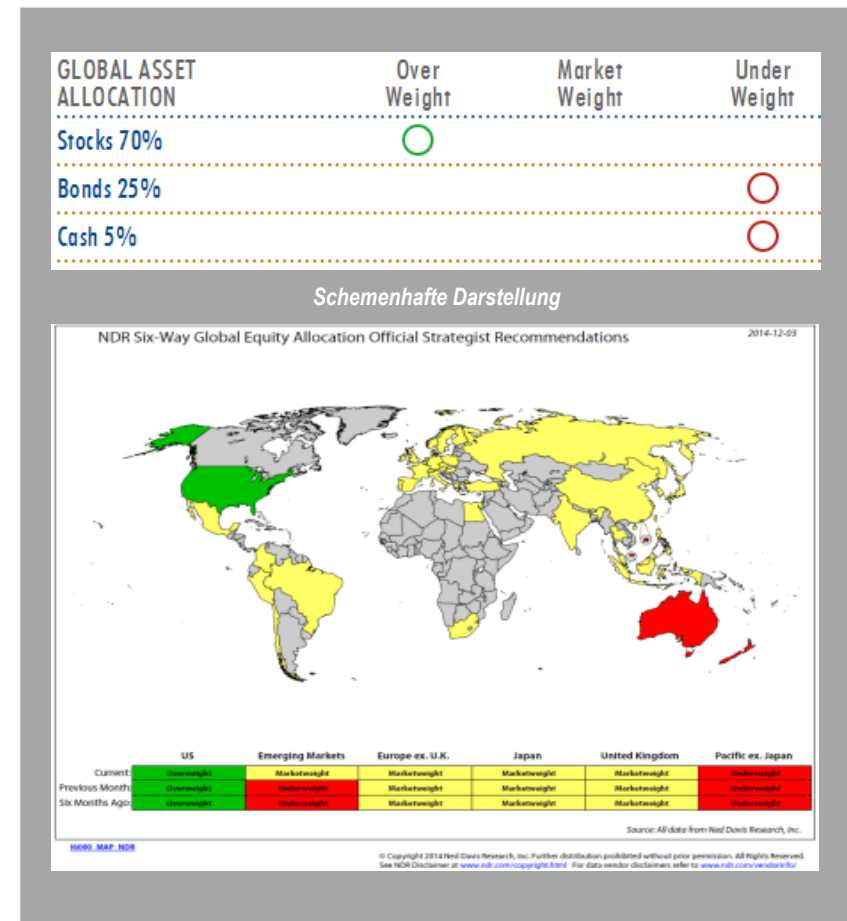


Aktive Steuerung der Asset Allocation!

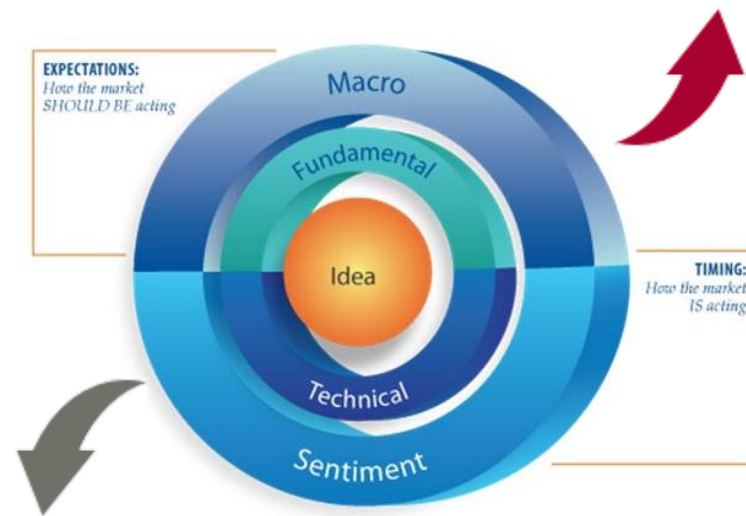
- Strategisch neutrale Positionierung
 - 50% MSCI All World in EUR
 - 45% Barclays EUR Agg Index
 - 5% Euro Cash

Kombination von

- **“Global Balanced Account Model”** zur Steuerung der taktischen Quoten Aktien/Anleihen und Anleihen/Cash.
- **“Global Regional Equity Model”** zur Steuerung der taktischen Über- oder Untergewichtung der sieben Aktien-Regionen.
- Die Umsetzung der Allocation erfolgt über ETF’s (bis auf eine Ausnahme – SSGA Canada Index Fonds)

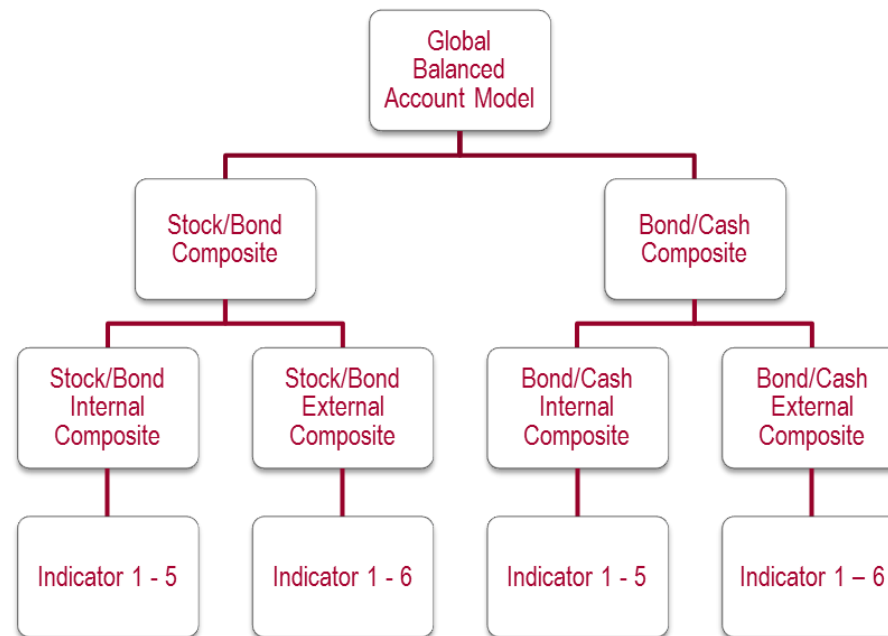


- Das **Global Balanced Account Model** und das **Global Regional Equity Model** kombinieren
 - **Externe Indikatoren** (Stimmung, Fundamentale und Makroökonomischen Kennzahlen)



- **Interne Indikatoren** (preisbasierend: Trend, Momentum)
- Der “**Composite Score**” setzt sich aus den ermittelten Internen und Externen Indikatoren (gleichgewichtet) zusammen und fließt als relative Beurteilung in die Black Litterman Optimierung ein, wodurch die Abweichung von der neutralen Positionierung bestimmt wird.

- Die Gewichtung der Asset Allocation im Global Balanced Account Model wird durch zwei relative Sub-Modelle bestimmt:
 - 1. Stocks vs. Bonds Composite** → bestimmt die Aktienquote
 - 2. Bonds vs. Cash Composite** → bestimmt das Verhältnis Anleihen zu Cash und somit die Duration



Interne wie Externe „Composite Scores“ bestehen im Global Balanced Account Model aus 5 bis 6 gleichgewichtete Indikatoren.

Global Balanced Account Model

- Das Modell umfasst 22 Indikatoren:

stock/bond composite					
stock/bond internal readings 50%			stock/bond external readings 50%		
20%	daily	Global Stock Price Momentum	17%	daily	NDR Daily Trading Sentiment Composite
20%	daily	Percent Markets Above 50-Day Moving Average	17%	daily	Daily Sentiment Indicator (DSI) Global Sentiment
20%	daily	Stock Price Overbought/Oversold Indicator	17%	daily	Global SHUT Relative Strength
20%	daily	Stock/Bond Overbought/Oversold Indicator	17%	daily	Global Earnings Yield - Bond Yield Spread
20%	daily	Stock/Bond 20-Year Seasonality	17%	weekly	Global Central Bank Policy
			17%	monthly	Global PMI Manufacturing

bond/cash composite					
bond/cash internal readings 50%			bond/cash external readings 50%		
20%	daily	Bond/Cash Moving Average Cross	17%	daily	10-Year Treasury Yields
20%	daily	Bond/Cash Mean Reversion	17%	daily	Global Treasury Yield Momentum
20%	daily	Slope of Bond Prices	17%	daily	Global Treasury Yield Mean Reversion
20%	daily	Bond/Cash Mean Reversion II	17%	daily	Forecast Inflation
20%	daily	Bond/Cash Deviation From Trend	17%	monthly	Yield Curve (10-Year - 2-Year)
			17%	daily	Global Yield Curve Composite (10-Year - 3-Month)

- Sieben regionale “**Composite Scores**” bestimmen die globale Ausrichtung der Aktiengewichtung. Jeweils ein Composite Score wird für folgende Regionen ermittelt:



Global Regional Equity Model

- Das Modell umfasst 7 regionale Composite Scores, die sich aus jeweils 11 bis 12 Indikatoren zusammen setzen. Von den in Summe 81 Indikatoren werden 76 täglich aktualisiert.
- Die Tabelle zeigt eine Auflistung der internen und externen Faktoren für die sieben Regionen:

U.S – Europe – Emerging Markets – UK – Japan – Pacific – Canada

	U.S.	Europe Ex. U.K.	Emerging Markets	U.K.
internal 50%	Price RS Deviation from Trend	Moving Average Cross with Neutral Zone	Triple Moving Average	Moving Average Cross with Neutral Zone
	Price RS Momentum Moving Average Bracket	Percent Rising 50-Day Moving Average RS	Price RS Momentum Moving Average Bracket	Price RS Momentum Mean Reversion
	Price RS Momentum Mean Reversion	Relative 100-Day A/D Line % Reversals	Price RS Momentum Mean Reversion	Price RS Bear Market Bounce
	Relative 100-Day A/D Line % Reversals	Price RS Bear Market Bounce	Relative 100-Day A/D Line % Reversals	ACWI Scorecard Tech Ranks Moving Average Bracket
	Price RS Bear Market Bounce	ACWI Scorecard Tech Ranks Deviation from Trend % Reversals	Price RS Bear Market Bounce	50-Day Cross-Sectional Z-Score
	ACWI Scorecard Tech Ranks Moving Average Bracket	50-Day Cross-Sectional Z-Score	ACWI Scorecard Tech Ranks Mean Reversion	
			50-Day Cross-Sectional Z-Score	
external 50%	Excess LEI Momentum Reversals	Relative LEI Deviation From Trend	LEI Reversals	LEI Relative Momentum
	Growth-Adjusted Valuation Relative Momentum	Relative PMI Deviation from Trend	PMI Trend	PMI Relative Momentum
	ACWI Scorecard Valuation Score Relative Trend	Growth Adjusted Valuation Relative Momentum	ACWI Scorecard Valuation Deviation from Trend	ACWI SC Valuation Score Relative Trend
	DSI Sentiment Relative Momentum Reversals	ACWI Scorecard Valuation Relative Trend	FX Rate	DSI Sentiment Relative Reversals
	Yield Curve (10Y-2Y) Relative Trend	Real 10Y Yields Relative Movement	CRB Metals	Equity Risk Premium Relative Reversals
		DSI Sentiment Relative Trend Reversals	Crude Oil	Yield Curve (10Y-2Y) Relative Reversals

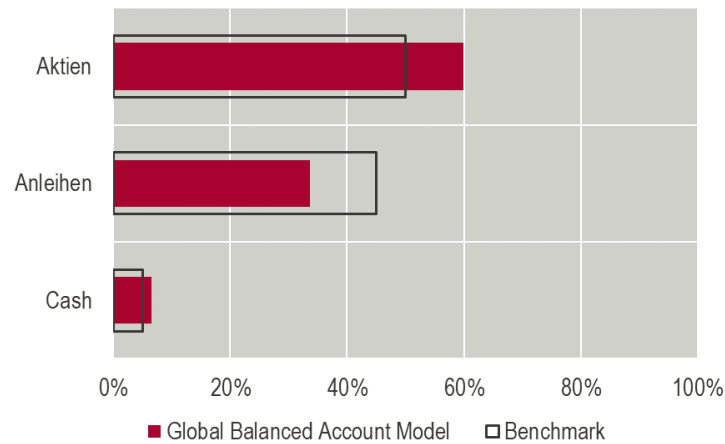
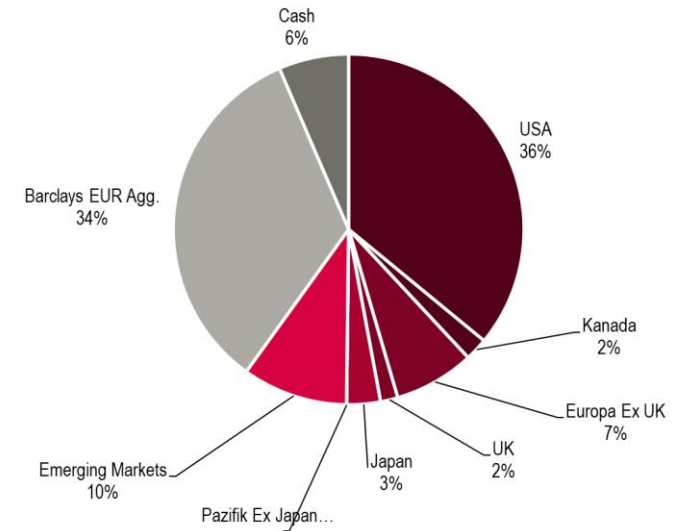
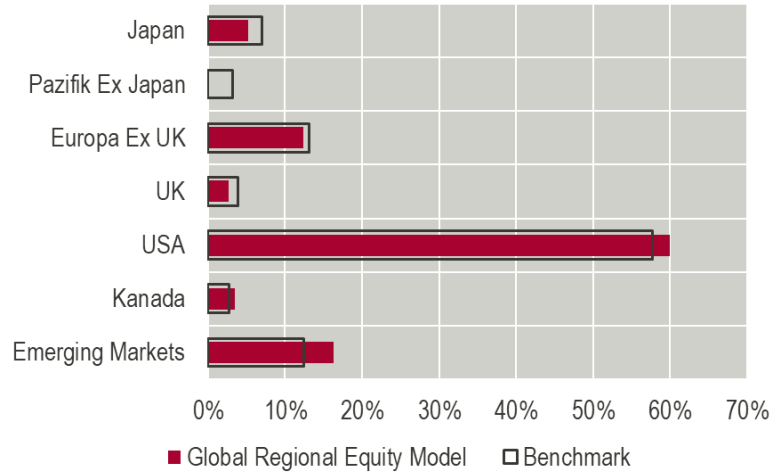
Global Regional Equity Model

- Die Tabelle zeigt eine Auflistung der internen und externen Faktoren für die sieben Regionen:

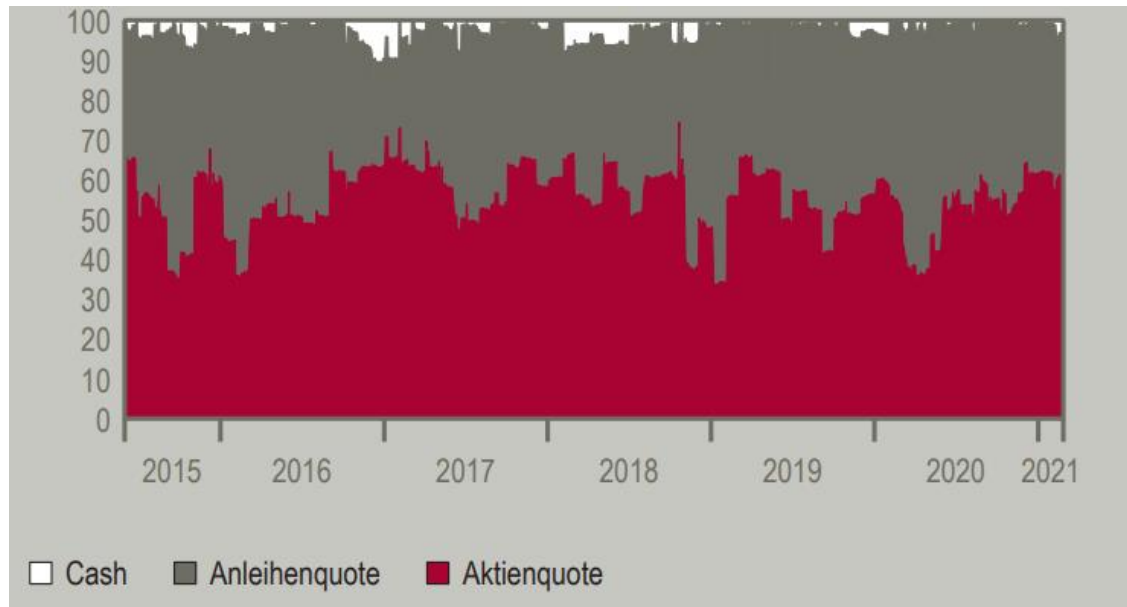
U.S – Europe – Emerging Markets – UK – **Japan** – **Pacific** – **Canada**

	Japan	Pacific Ex Japan	Canada
internal 50%	50-Day New Highs minus New Lows	Adaptive Moving Average % Reversals	Price RS Average Momentum
	Triple Moving Average	200-Day New Highs minus New Lows	200-Day New Highs minus New Lows
	Price RS Deviation from Trend	Price RS Momentum Moving Average Bracket	Triple Moving Average
	Price RS Momentum Moving Average Bracket	Relative 100-Day A/D Line % Reversals	Price RS Momentum Mean Reversion
	Relative 100-Day A/D Line % Reversals	Price RS Bear Market Bounce	ACWI Deviation from Trend % Reversals
	Price RS Bear Market Bounce	ACWI Scorecard Tech Ranks Moving Average Bracket	50-Day Cross-Sectional Z-Score
	ACWI Scorecard Tech Ranks Mean Reversion		
external 50%	PMI Relative Momentum	Relative Return on Equity	ROE Relative Trend
	ACWI SC Valuation Score Relative Trend	LEI Relative Reversals	LEI Relative Reversals
	Earnings Yield Relative Trend	Relative PMI	Earnings Yield Relative Trend
	DSI Sentiment Relative Reversals	Relative Earnings Yield	Yield Curve Relative Trend
	Equity Risk Premium Relative Trend	PAJP FX Rate	CAD Currency Basket Deviation from Trend

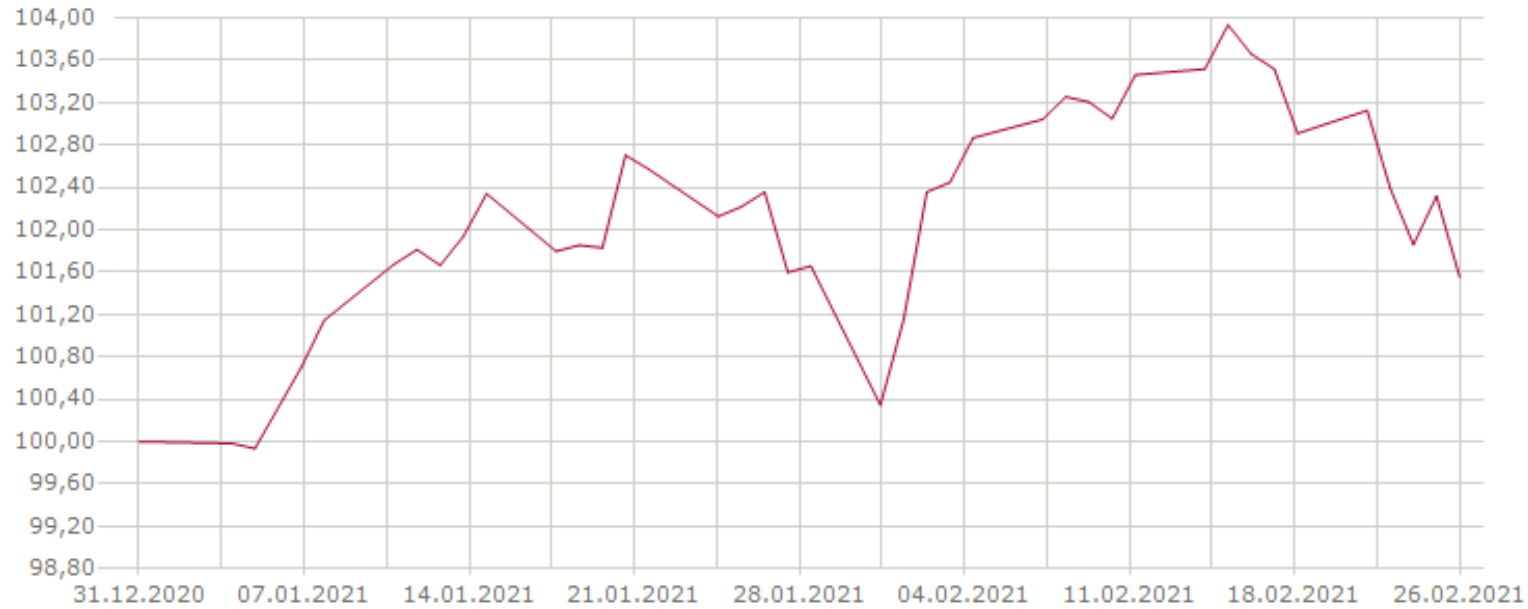
Aktuelle Allokation - NDR Active Allocation



Asset Allokation im Zeitverlauf



Performance YTD - 12/2020-02/2021



Performance :

NDR Active Allocation I: +1,55%

Performance seit Fondsbeginn - 06/2015-02/2021



KATHREIN
PRIVATBANK



5 Jahre
GDF Flexibel
konservativ



Performance :

NDR Active Allocation I: +25,75% / +4,07 p.a.

- **Fondswährung** EUR
- **Fondsvermögen** 36 Mio.
- **Geschäftsjahr/Ausschüttung** 01.12. – 30.11. / 15.02.
- **Auflagedatum** 01.06.2015
- **Max. Ausgabeaufschlag** 5,0 %
- **KAG** Raiffeisen Capital Management
- **Depotbank** Raiffeisenbank International
- **Index/Marktentwicklung** 50 % MSCI All World – 45 % Bloomberg Barclays Euro Agg – 5 % Cash



ISIN	Bloomberg	Tranche	Ausschüttend- Thesaurierend	Verwaltungsgebühr	Laufende Kosten	Mindestzeichnung
AT0000A1DJV9	NDRAARR AV	Retail	T	1,25% + Performance Fee (20%, HWM)	1,66% p.a.	
AT0000A1DJW7	NDRAARD AV	Retail	A	1,25% + Performance Fee (20%, HWM)	1,66% p.a.	
AT0000A1DJX5	NDRAAIR AV	Institutionell	T	0,75%	1,16% p.a.	EUR 500.000



Mag. Herwig Wolf, CEFA, CIIA

Leitung Institutional Clients

Tel.: +43 1 534 51-261
Fax: +43 1 532 25 49-374
Mobil: +43 676 831 91 261
Email: herwig.wolf@kathrein.at



Stefan Waidhofer

Institutional Clients

Tel.: +43 1 534 51-389
Fax: +43 1 532 25 49-374
Mobil: +43 676 831 91 389
Email: stefan.waidhofer@kathrein.at



<https://institutionalclients.kathrein.at/>

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung der Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft (im Folgenden „Kathrein“) im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes 2018 und dient ausschließlich zur Information. Sie unterliegt daher nicht den Vorschriften des Wertpapieraufsichtsgesetzes, die für die Verbreitung von Finanzanalysen vorgesehen sind.

Obwohl wir der Meinung sind, dass die für diese Unterlage herangezogenen Quellen von dritten Anbietern verlässlich sind, können wir keine Haftung für Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wieder gegebenen Informationen übernehmen. Die Unterlage gibt den Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dar, Änderungen des Inhalts dieser Unterlage behalten wir uns vor.

Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen daher nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger, insbesondere hinsichtlich der Ertragsziele und der Risikobereitschaft, oder die Geeignetheit der Finanzinstrumente für den Anleger.

Der Inhalt dieser Unterlage ist nicht rechtsverbindlich und stellt keine Handlungsempfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar.

Eine Investitionsentscheidung bezüglich aller Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte nur auf Grundlage eines Beratungsgesprächs und nicht allein auf Basis dieser Marketingmitteilung erfolgen.

Kathrein erbringt keine Steuerberatung und übernimmt keine Haftung für eventuelle steuerliche Nachteile im Zusammenhang mit Wertpapiertransaktionen und Wertpapierveranlagungen ihrer Kunden. Die Besteuerung der Kapitaleinkünfte hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Risiko- und Performance-Hinweis

Es ist zu beachten, dass Investments in Fonds neben Chancen auch Risiken bergen, so können Wert und Ertrag steigen, aber auch fallen. Simulierte künftige Erträge sind somit kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche künftige Wertentwicklung einer Veranlagung. Allfällige in dieser Unterlage enthaltene Simulationsrechnungen beruhen nicht auf tatsächlichen Transaktionen, sondern rein auf historischen Daten.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu. Performancezahlen nach OeKB-Methode entsprechen einer Nettoperformance, d.h. Kosten wie Verwaltungs-Gebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten wurden bereits berücksichtigt. Nicht berücksichtigt ist ein möglicher Ausgabe- oder Rücknahmeabschlag oder Steuerabgaben wie Kapitalertragssteuer oder Quellensteuern. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Wir weisen darauf hin, dass für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Währung eines Finanzinstruments, die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Prospekthinweis

Die jeweils gültigen und veröffentlichten Prospekte, sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen - KID) bzw. Informationen nach § 21 der von Kathrein verwalteten Fonds stehen in deutscher Sprache kostenlos auf der [Internetseite www.kathrein.at](http://www.kathrein.at) sowie auf Nachfrage bei Kathrein zur Verfügung.

Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken

Die von den Produktherstellern veröffentlichten Informationen zu Nachhaltigkeitsrisiken und deren zu erwartenden Auswirkungen auf die Rendite werden den Anlegern zur Verfügung gestellt und im Zuge des Beratungsgesprächs besprochen. Grundsätzlich sieht Kathrein die Auswirkung der Nachhaltigkeitsrisiken bei Finanzprodukten, die ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigen, niedriger als bei Finanzprodukten, die diese Kriterien im Zuge der Veranlagung nicht berücksichtigen. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken kann nach unserer Einschätzung zumindest auf längere Sicht einen positiven Einfluss auf die Rendite haben, da durch die resultierende geringere oder gänzlich fehlende Gewichtung von Wertpapieren von Ausstellern mit Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageportfolio allenfalls überproportional schlechte Ergebnisse aufgrund des Eintretens eines Nachhaltigkeitsrisikos abgemildert oder gänzlich vermieden werden können. Die Richtlinie der Kathrein zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken ist auf unserer Website www.kathrein.at verfügbar.

Offenlegungspflichten nach § 25 Mediengesetz

Herausgeber und Medieninhaber: Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 144838y
Jede Form der Veröffentlichung oder Weitergabe ist untersagt.