

NDR Active Allocation Kathrein Fund



Wien, im Oktober 2022

*Ein dynamisch gemanagter Vermögensverwaltungsfonds
basierend auf dem Research von Ned Davis*

- ❖ 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.

- ❖ *Slower global growth and a more difficult year for equities was inevitable this year.*
- ❖ *Stubbornly elevated inflation, waning monetary and fiscal support, the bullwhip effect, and the depletion of excess*
- ❖ *pandemic-related savings present risks to the outlook. Geopolitical factors amplify these risks.*
- ❖ *There are signs that the inflation rate may peak soon, but will remain elevated for longer.*
- ❖ *Weight of the evidence points to moderate global slowdown, but severe recession risk rising.*

NDR – Global Market Outlook,
Kathrein Expertenforum, 18. Oktober 2022



Alejandra Grindal

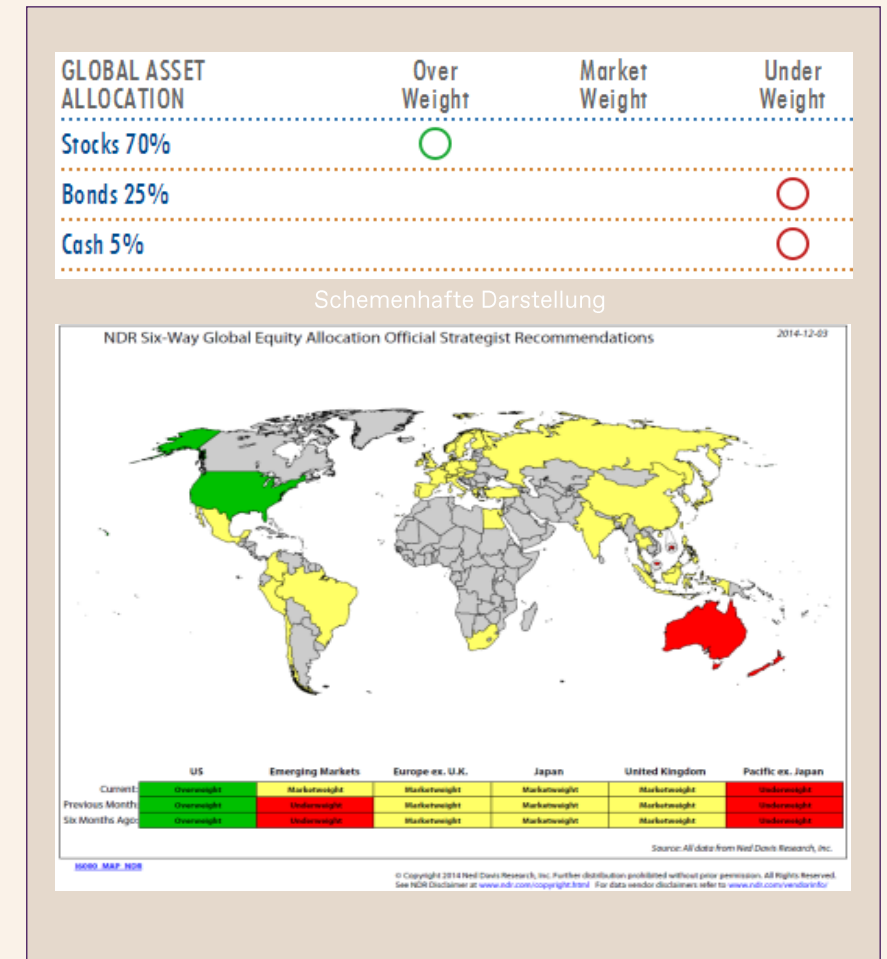
Chief Economist



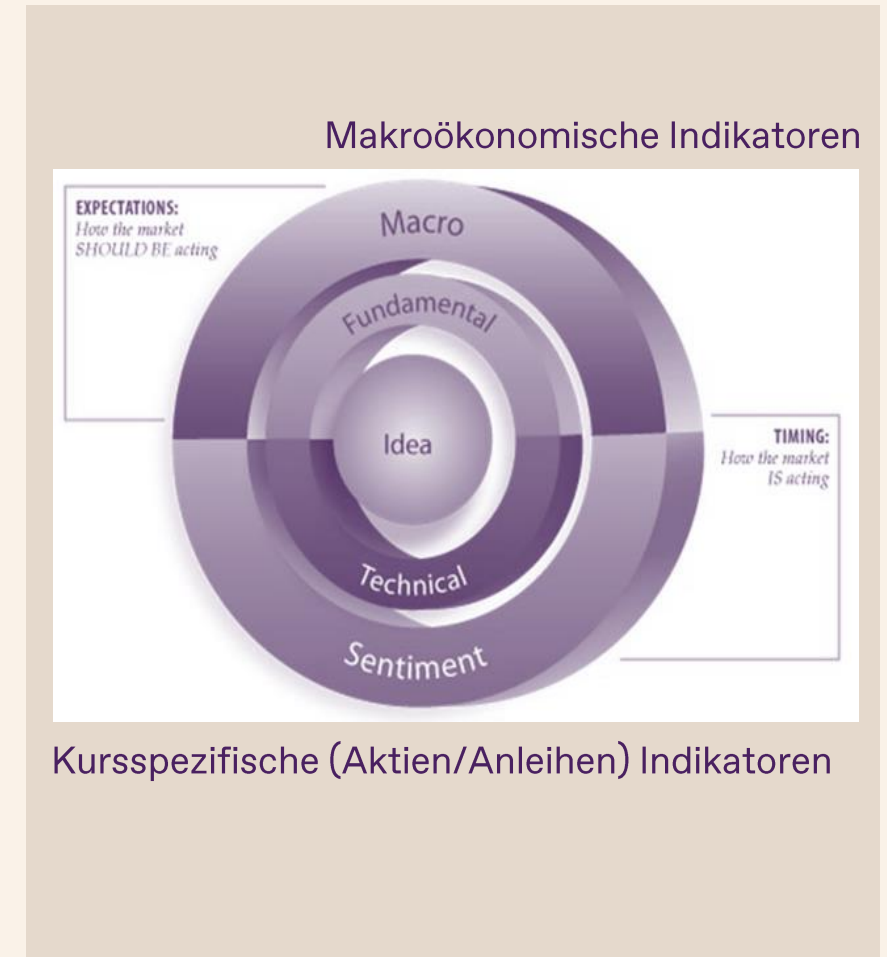
AKTIVE STEUERUNG DER ASSET ALLOCATION!

- ❖ 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)

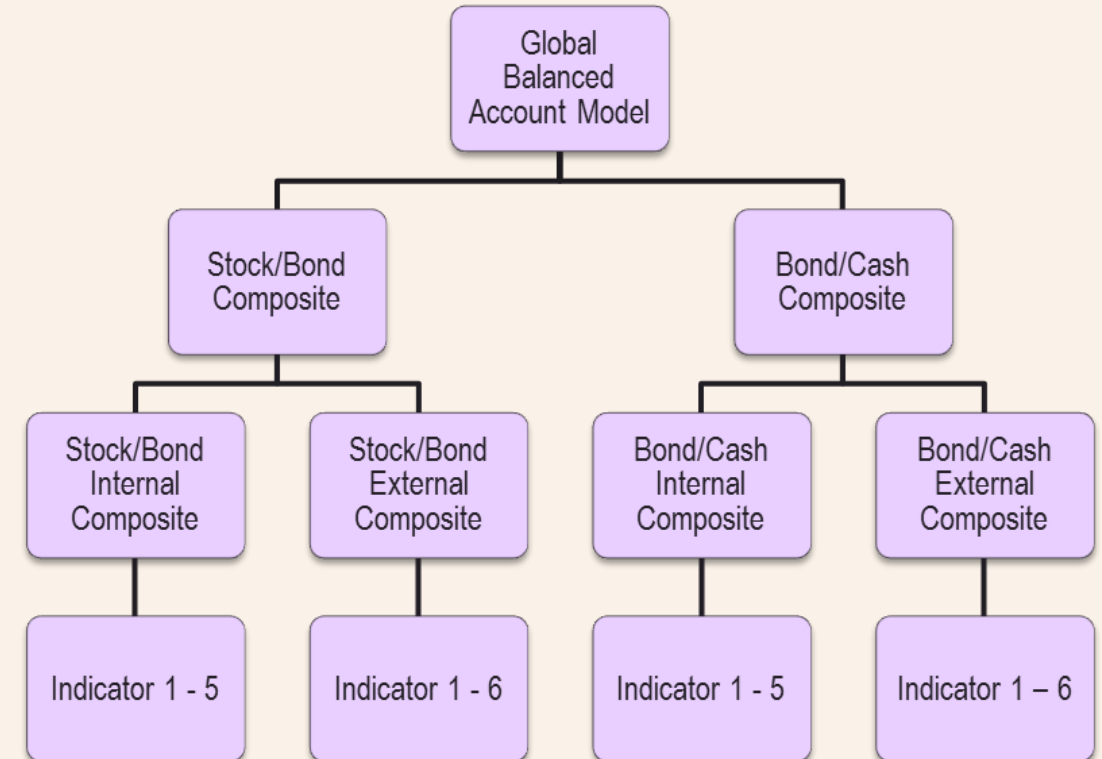


- ❖ Das Global Balanced Account Model und das Global Regional Equity Model kombinieren
 - Externe Indikatoren: Stimmung, Fundamentale und Makroökonomischen Kennzahlen
 - Interne Indikatoren: preisbasierend, Trend, Momentum
- ❖ Der “Composite Score” setzt sich aus den ermittelten Internen und Externen 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.

- ❖ Das Modell umfasst 22 Indikatoren:

Stock / Bond Composite Score			
Internal Factors 50%		External Factors 50%	
Global Stock Price 5-Day Momentum	daily	DAVIS265 Sentiment Composite	daily
Percent of MSCI ACWI Markets Above 50-Day Moving Average	daily	Earnings Estimate Revision Breadth	daily
Stock Price Overbought/Oversold Indicator	daily	ACWI SHUT Index Relative Strength	daily
Stock/Bond Relative Strength Moving Average Cross	daily	Global High Yield Index Option Adjusted Spread	daily
Rolling Drawdown of Stocks and Bonds	daily	MSCI Earnings Growth Breadth	monthly
Equal-Weighted vs. Cap-Weighted ACWI	daily	Global PMI Manufacturing	monthly
		NDR Global Recession Probability Model	monthly

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:

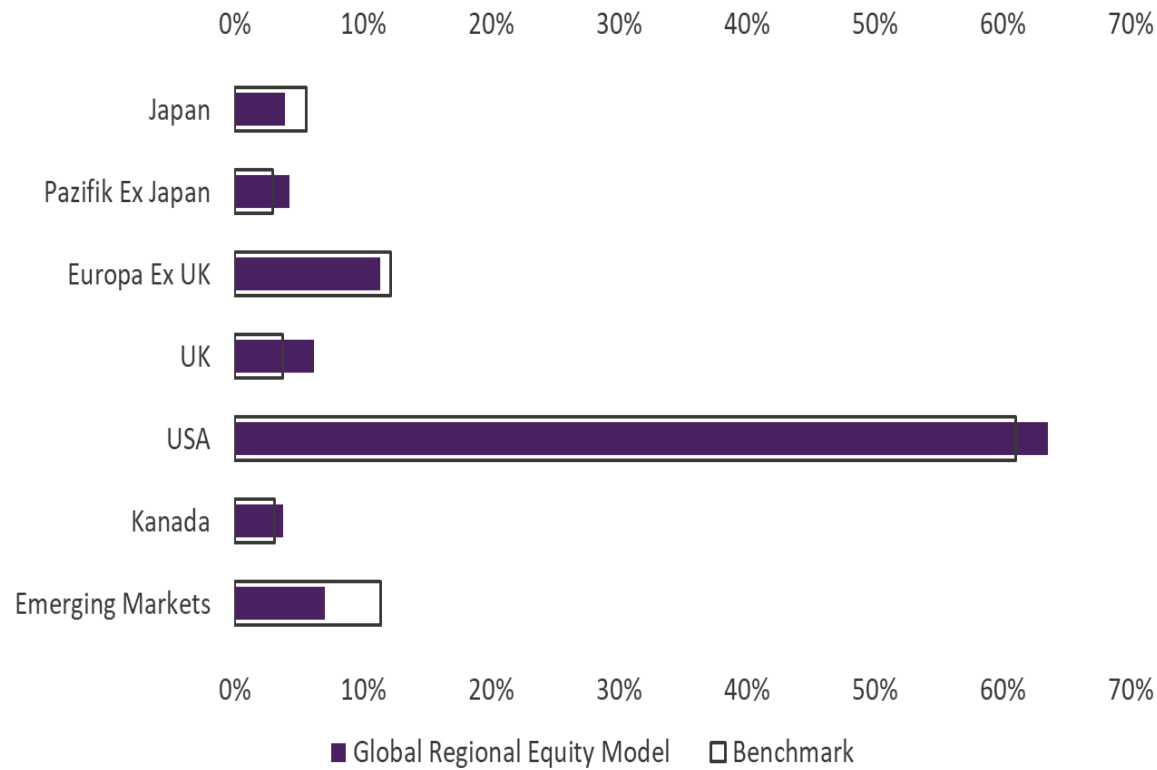


- ❖ Das Modell umfasst 7 regionale Composite Scores, die sich aus jeweils 11 bis 12 Indikatoren zusammensetzen. Von den in Summe 81 Indikatoren werden 76 täglich aktualisiert.
- ❖ Die Tabelle zeigt eine Auflistung der internen und externen Faktoren für die sieben Regionen:

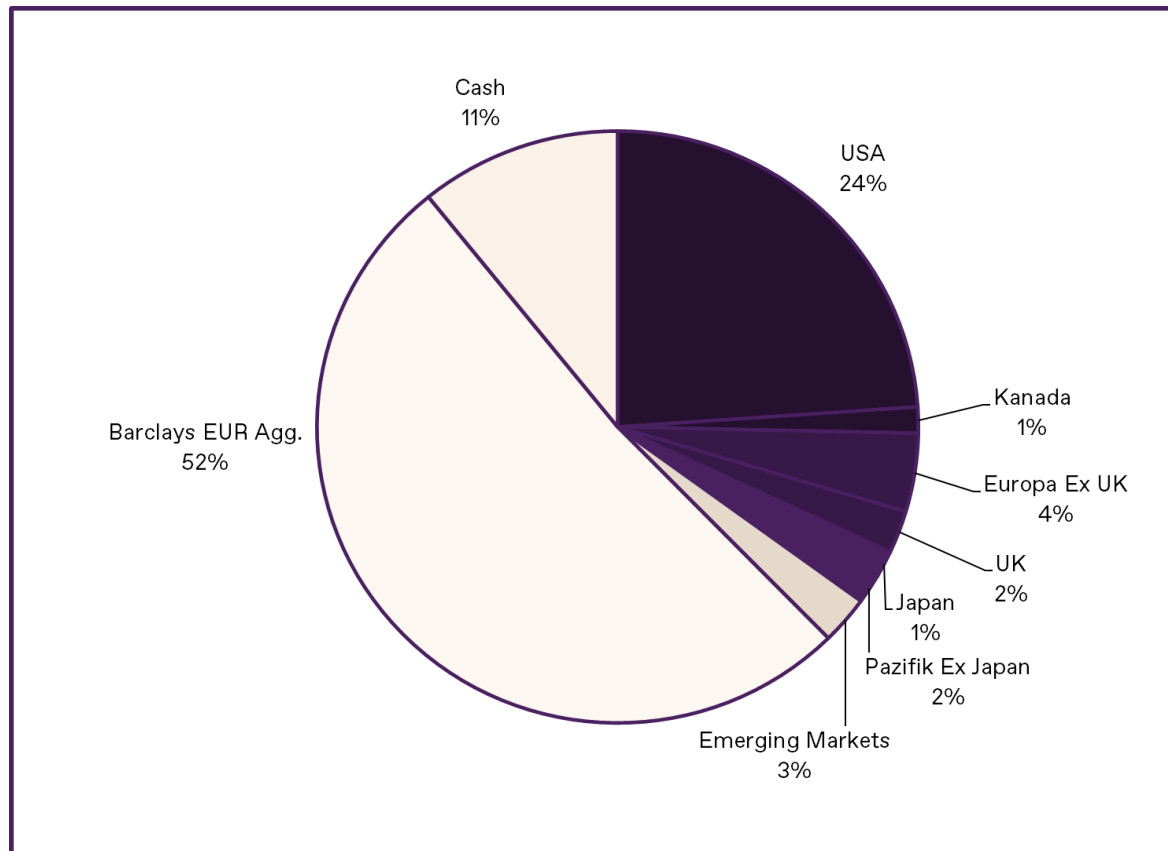
	U.S.	Europe Ex. U.K.	Emerging Markets	U.K.
internal 50%	Price RS Deviation from Trend	Moving Average Cross with Neutral Zone	Triple Moving Average	Moving Average Cross with Neutral Zone
	Price RS Momentum Moving Average Bracket	Percent Rising 50-Day Moving Average RS	Price RS Momentum Moving Average 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

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

	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 TechRanks Moving Average Bracket	50-Day Cross-Sectional Z-Score
	ACWI Scorecard TechRanks 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



Quelle: Kathrein Privatbank AG



Quelle: Kathrein Privatbank AG

❖ Asset Allocation



Quelle: Kathrein Privatbank AG

❖ Wertentwicklung der letzten 5 Kalenderjahre für die Insti Tranche



Die dargestellte Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Prognose für die zukünftige Entwicklung, diese kann Schwankungen unterworfen sein. In der Wertentwicklung sind Kosten wie Verwaltungsgebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten bereits berücksichtigt – nicht berücksichtigt sind der beim Kauf einmalig anfallende Ausgabeaufschlag und andere ertragsmindernde Kosten wie Depotgebühren.

Quelle: Kathrein Privatbank AG

※ Wertentwicklung der letzten 5 Kalenderjahre für die Insti Tranche

	JAN	FEB	MÄR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2017	-0,48%	2,76%	0,28%	-0,06%	-0,42%	-1,11%	-0,45%	-0,44%	1,35%	2,59%	-0,19%	0,38%	4,22%
2018	0,85%	1,49%	-2,72%	1,86%	2,01%	-0,48%	1,14%	1,14%	0,25%	-4,63%	1,81%	-4,67%	-2,26%
2019	3,47%	4,06%	1,29%	3,25%	-2,94%	2,20%	2,74%	-0,30%	0,95%	-0,13%	1,95%	0,86%	17,99%
2020	1,27%	-1,69%	-8,76%	4,54%	1,59%	-0,20%	1,08%	2,80%	-1,09%	-0,10%	4,94%	0,52%	4,23%
2021	1,66%	2,78%	2,77%	0,65%	0,21%	2,44%	1,47%	1,68%	-1,75%	1,49%	1,91%	0,63%	17,34%
2022	-4,36%	-3,58%	0,59%	-2,58%	-1,67%	-4,39%	5,35%	-2,73%	-5,28%				-17,54%

Quelle: Kathrein Privatbank AG

❖ Performance und Risikokennzahlen für die Insti Tranche

	<i>1J</i>	<i>3J</i>	<i>5J</i>	<i>10j</i>	<i>seit Beginn</i>
<i>Performance p.a.</i>	-13,97%	1,00%	3,63%	n.a.	3,25%
<i>Volatilität</i>	10,64%	10,11%	9,35%	n.a.	8,82%
<i>Sharpe Ratio*</i>	-1,26	0,13	0,42	n.a.	0,22
<i>Bester Monat</i>	5,35%	5,35%	5,35%	n.a.	5,54%
<i>Schlechtester Monat</i>	-5,28%	-8,76%	-8,76%	n.a.	-8,76%
<i>Max. temporärer Verlust</i>	-18,15%	-19,35%	-19,35%	n.a.	-19,35%

Quelle: Kathrein Privatbank AG

- ✘ Fondswährung EUR
- ✘ Fondsvermögen 31,9 Mio.
- ✘ Geschäftsjahr/Ausschüttung 01.12. - 30.11 / 15.02.
- ✘ Auflagedatum 01.06.2015
- ✘ Max. Ausgabeaufschlag 5,00 % (R) / 0% (I)
- ✘ KAG Raiffeisen Capital Management
- ✘ Depotbank Raiffeisenbank International
- ✘ Index/Marktentwicklung 50 % MSCI All World – 45 % Bloomberg Barclays Euro Agg – 5 % Cash
- ✘ Variable Erfolgsgebühr nur für R-Tranchen: 20% der Wertentwicklung über der definierten Hurdle Rate unter Berücksichtigung einer „High-Water-Mark“,

ISIN	Bloomberg	Tranche	Ausschüttend- Thesaurierend	Verwaltungsgebühr	Laufende Kosten	Mindestzeichnung
AT0000A1DJV9	NDRAARR AV	Retail	T	Max. 1,25% p.a.	1,69% p.a.	
AT0000A1DJW7	NDRAARD AV	Retail	A	Max. 1,25% p.a.	1,69% p.a.	
AT0000A1DJX5	NDRAAIR AV	Institutionell	T	Max. 0,75% p.a.	1,19% p.a.*	EUR 500.000



MAG. HERWIG WOLF, CEFA, CIIA

Leitung Institutional Business

Tel.: +43 1 534 51-261

Mobil: +43 676 831 91 261

Email: herwig.wolf@kathrein.at

KATHREIN PRIVATBANK AG

Wipplingerstraße 25 / 1010 Wien

<https://institutionalclients.kathrein.at>



Hinweis gemäß §128 InvFG und nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Fondshinweis § 128 InvFG

Die Fondswährung des Fonds ist EUR. Die Verwaltungsgesellschaft darf für den NDR Active Allocation - Kathrein Fund als Teil der Anlagestrategie Geschäfte mit Derivaten tätigen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko bezogen auf im Fonds befindliche Vermögenswerte zumindest zeitweise erhöhen. Derivative Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, dürfen erworben werden. Dabei kann auch überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate veranlagt werden, wobei der für sämtliche Fondsveranlagungen mit maximal 20 vH des Nettoinventarwerts des Fondsvermögens festgelegte Risikobetrag für das Marktrisiko (absoluter VaR) einzuhalten ist. Die Verwaltungsgesellschaft veranlagt für den NDR Active Allocation - Kathrein Fund überwiegend in andere Investmentfonds. Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können.

DISCLAIMER

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung der KCM Capital Management GmbH (im Folgenden „KCM“) 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.

KCM 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 der von KCM verwalteten Fonds in der aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen Ihnen in deutscher Sprache kostenlos auf der Website www.masterinvest.at und den jeweiligen Zahl- und Informationsstellen zur Verfügung.

Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken

Bei der Identifikation der Nachhaltigkeitsrisiken in der Portfolioverwaltung kommt es auf die Art des Finanzinstrumentes, welches in das Portfolio aufgenommen werden soll, an. Bevor Finanzinstrumente, die Finanzprodukte iSd Disclosure-VO darstellen, in ein von KCM verwaltetes Portfolio aufgenommen werden, werden die Informationen zur Strategie zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken des Produktherstellers eingeholt. Betreffend anderer Finanzinstrumente (wie beispielsweise Aktien und Anleihen), die in das Portfolio aufgenommen werden sollen, werden diverse Nachhaltigkeitsdaten von einem externen Datenanbieter bezogen, um Einschätzungen zu den Nachhaltigkeitsrisiken dieser Finanzinstrumente zu erhalten.

Abhängig von der bei der Portfolioverwaltung gewählten Anlagestrategie können die Nachhaltigkeitsrisiken unterschiedlich hoch sein. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken kann nach unserer Einschätzung zumindest auf längere Sicht einen positiven Einfluss auf die Rendite haben. Die Richtlinie der KCM zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken ist auf unserer Website www.kcm.at verfügbar. Im Fall einer Anlageberatung muss ein Anleger im Zuge der Risikoaufklärung vorvertraglich über die Nachhaltigkeitsrisiken informiert werden.

Offenlegungspflichten nach § 25 Mediengesetz

Herausgeber und Medieninhaber: KCM Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 279402k

Jede Form der Veröffentlichung oder Weitergabe ist untersagt.

