

# NDR Active Allocation Kathrein Fund



*April 2024*

*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 unabhängige Team von NDR mehr als 50 quantitative Analysten und bietet verschiedene quantitative Lösungsansätze für die unterschiedlichsten Investmentthemen.
- ❖ Die Portfoliomanager der Kathrein Privatbank arbeiten seit mehr als 20 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.

- ❖ *U.S. economy fine, global economy recovering. Difficult to get back to 2% inflation. The coming years will feel stagflationary with below-trend growth and above-target inflation.*
- ❖ *Regime analysis can be useful for asset allocation and selection.*
- ❖ *First rate cuts have been bullish.*
- ❖ *Neutral duration. Look for steeper curve. Credit hanging tough. UW Japan.*
- ❖ *Bonds not as compelling as equities.*
- ❖ *The USD should drive asset returns in the coming years. Gold, commodities, foreign stocks, and foreign bonds should benefit from a weaker USD.*
- ❖ *Risks around staying too restrictive for too long, a weak USD, QT, Treasury supply, and CRE.*

NDR – Global Market Outlook,  
April 2024



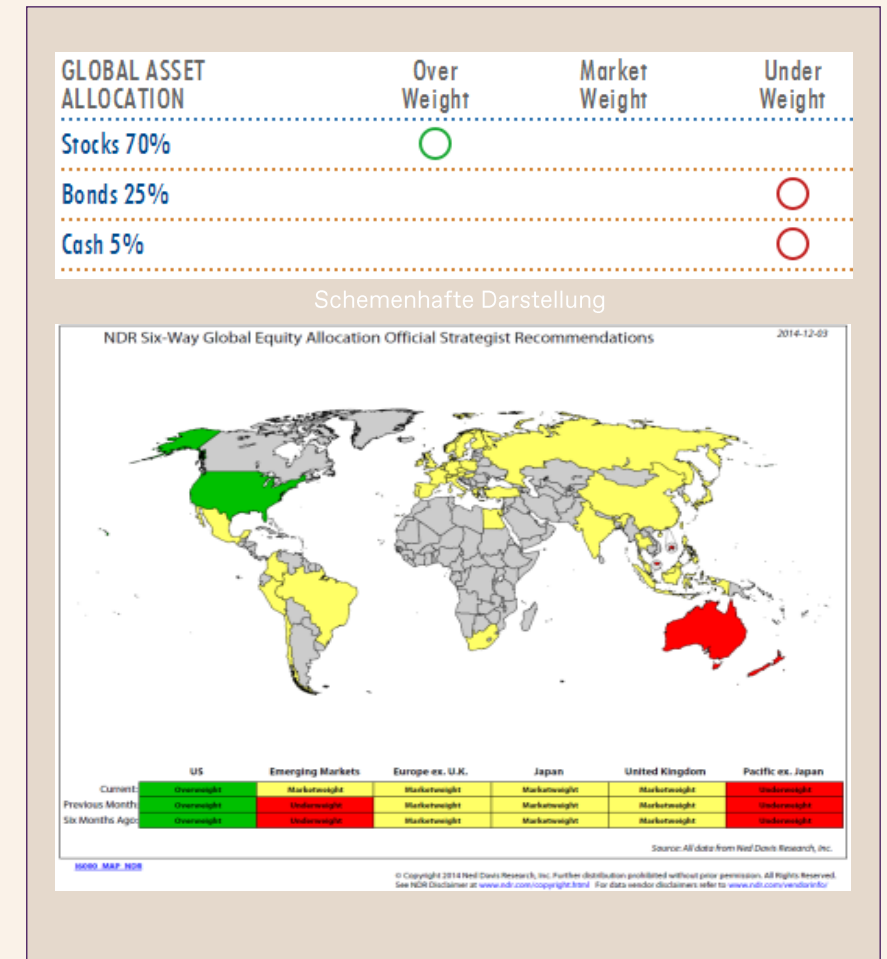
Joseph Kalish

Chief Global Macro Strategist

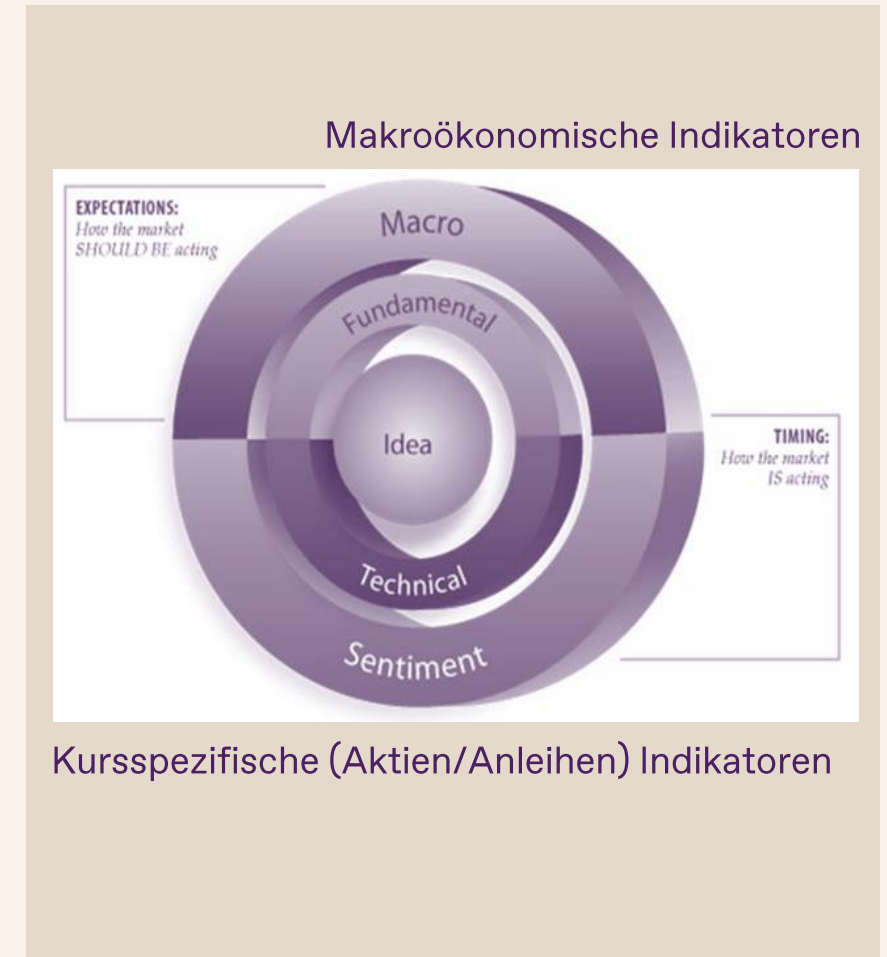


### AKTIVE STEUERUNG DER ASSET ALLOCATION!

- ❖ 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).

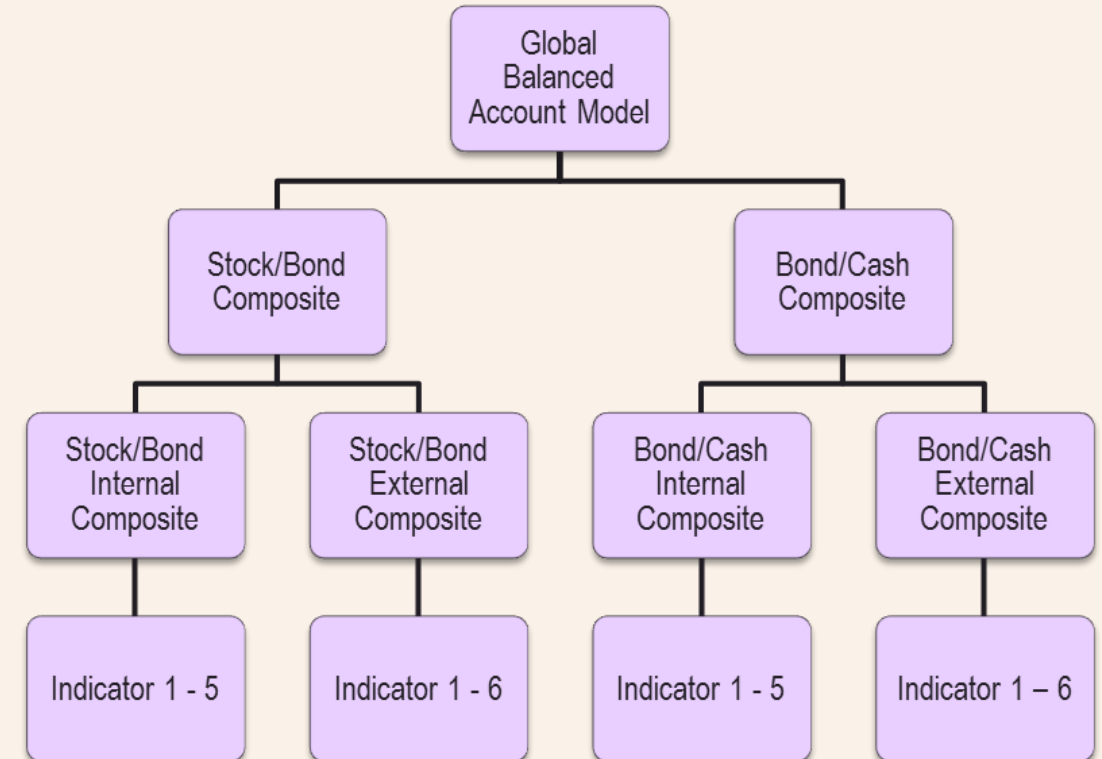


- ❖ Das Global Balanced Account Model und das Global Regional Equity Model kombinieren
  - Externe Indikatoren: Stimmung, Fundamentale und Makroökonomischen Kennzahlen
  - Interne Indikatoren: preisbasierend, Trend, Momentum
- ❖ Der “Composite Score” setzt sich aus den ermittelten Internen und Externen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



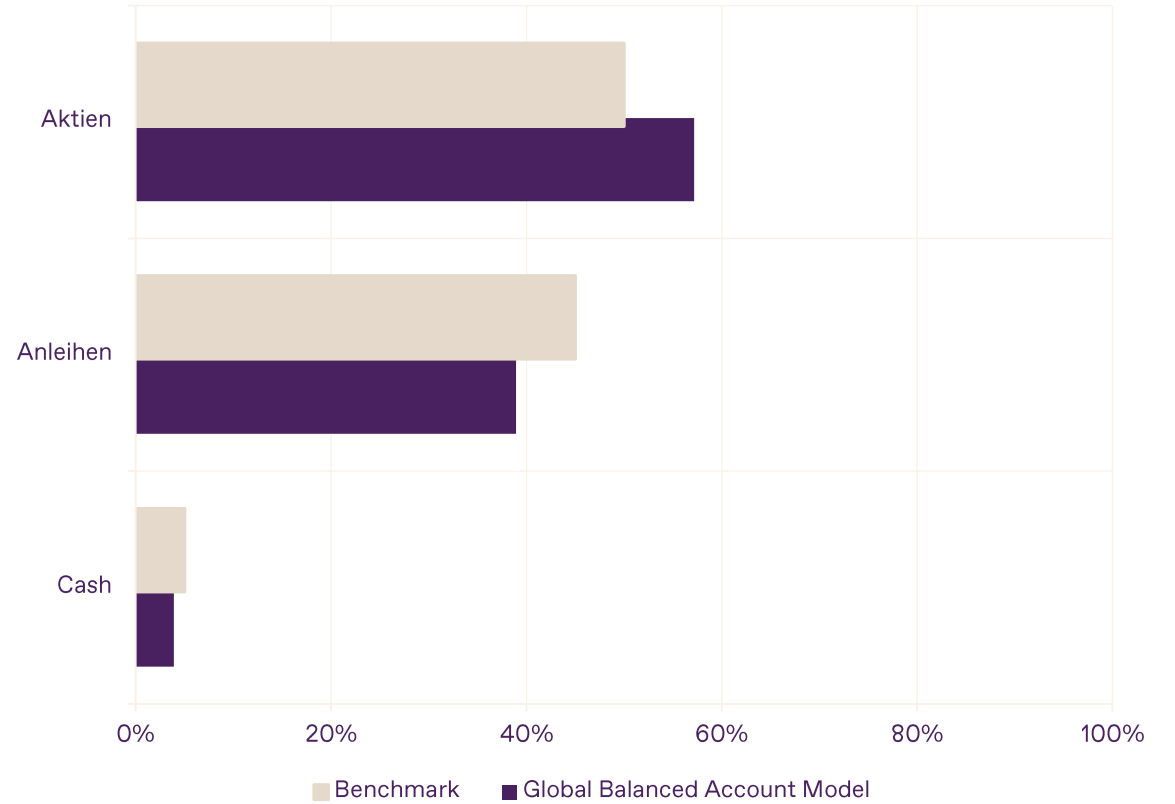
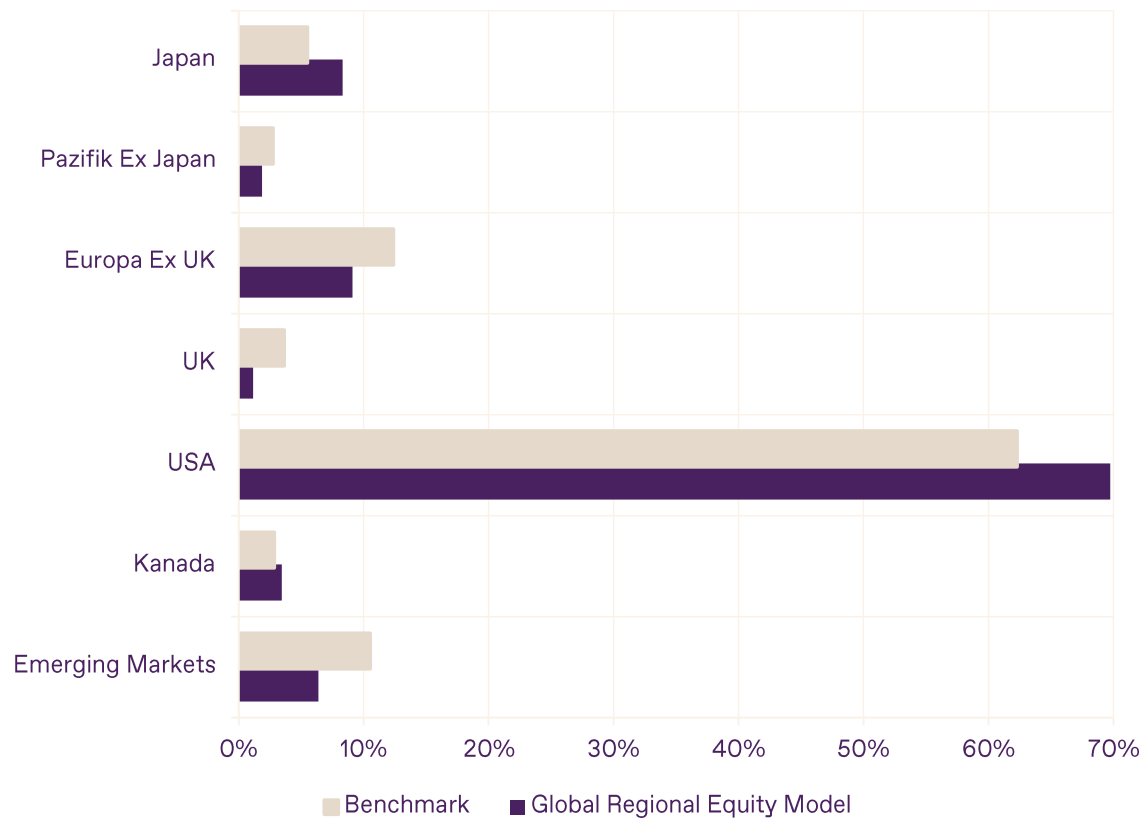


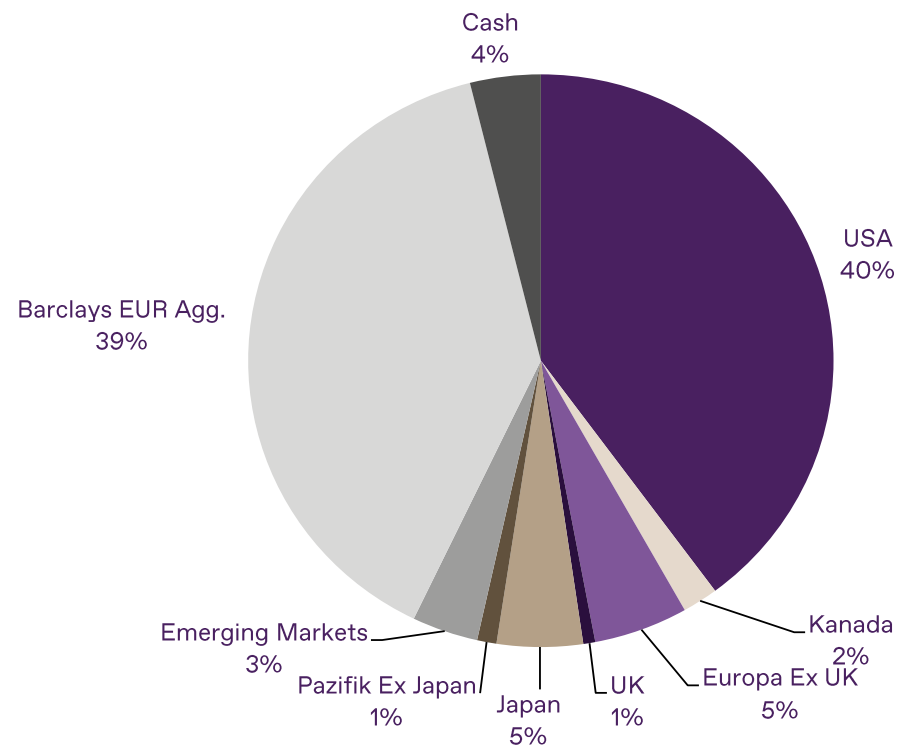
- ❖ Das Modell umfasst 7 regionale Composite Scores, die sich aus jeweils 11 bis 12 Indikatoren zusammensetzen. Von den in Summe 81 Indikatoren werden 76 täglich aktualisiert.
- ❖ Die Tabelle zeigt eine Auflistung der internen und externen Faktoren für die sieben Regionen:

	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





Stock/Bond External Factors				
Indicator	Intra-Month Reading	Month-End Readings		
		2024-03-28	2024-02-29	2024-01-31
<u>DAVIS265 Sentiment Composite</u> ⓘ	↓	↓	↓	↓
<u>Earnings Estimate Revision Breadth</u> ⓘ	↓	↓	↓	↓
<u>ACWI SHUT Index Relative Strength</u> ⓘ	↑	↑	↑	↑
<u>MSCI Earnings Growth Breadth</u> ⓘ	N/A	↓	↓	↓
<u>Global High Yield Index Option Adjusted Spread (OAS)</u> ⓘ	↑	↑	↑	↑
<u>Global PMI Manufacturing</u> ⓘ	↓	↓	↓	↓
<u>NDR Global Recession Probability Model</u> ⓘ	↑	↑	↑	↑

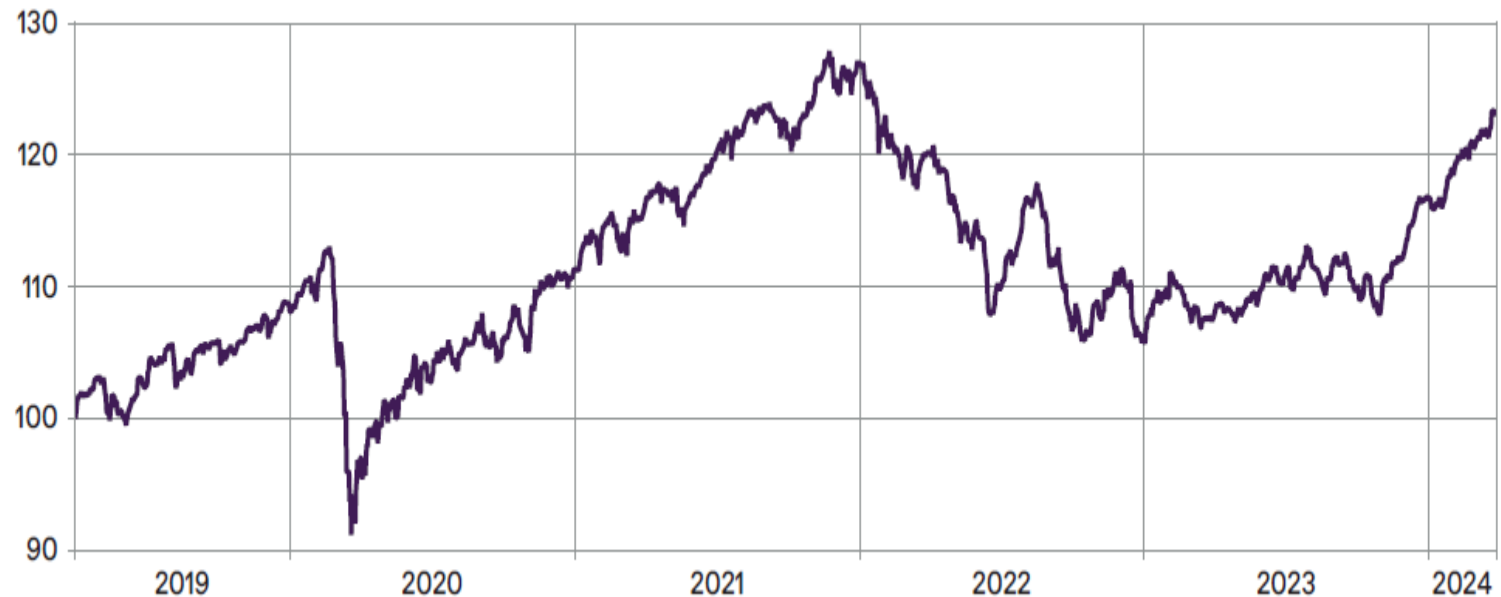
  

Stock/Bond External Factors				
	Intra-Month Reading	Month-End Readings		
		2024-03-28	2024-02-29	2024-01-31
<u>DAVIS265 Sentiment Composite</u> ⓘ	↓	↓	↓	↓
<u>Earnings Estimate Revision Breadth</u> ⓘ	↓	↓	↓	↓
<u>ACWI SHUT Index Relative Strength</u> ⓘ	↑	↑	↑	↑
<u>MSCI Earnings Growth Breadth</u> ⓘ	N/A	↓	↓	↓
<u>Global High Yield Index Option Adjusted Spread (OAS)</u> ⓘ	↑	↑	↑	↑
<u>Global PMI Manufacturing</u> ⓘ	↓	↓	↓	↓
<u>NDR Global Recession Probability Model</u> ⓘ	↑	↑	↑	↑

## ❖ Asset Allocation



## ❖ 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.

✖ Wertentwicklung der letzten 5 Kalenderjahre für die Insti Tranche

	JAN	FEB	MÄR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2019	3,47%	2,30%	1,29%	3,25%	-2,94%	2,20%	2,74%	-0,30%	0,95%	-0,13%	1,95%	0,86%	16,59%
2020	0,76%	-2,95%	-8,76%	4,54%	1,59%	-0,20%	1,08%	2,80%	-1,09%	-0,10%	4,94%	0,52%	2,40%
2021	1,61%	-0,10%	2,77%	0,65%	0,21%	2,44%	1,47%	1,68%	-1,75%	1,49%	1,91%	0,63%	13,73%
2022	-4,14%	-1,75%	0,59%	-2,58%	-1,67%	-4,39%	5,35%	-2,73%	-5,28%	1,94%	1,47%	-3,73%	-16,14%
2023	2,77%	-0,71%	-0,64%	-0,23%	2,26%	0,82%	1,87%	-1,17%	-1,69%	-1,41%	4,10%	3,83%	9,99%
2024	1,79%	1,41%	2,26%										5,55%



⌘ Performance und Risikokennzahlen für die Insti Tranche

	1J	3J	5J	10j	seit Beginn
Performance p.a.	14,51%	2,01%	4,28%	n.a.	3,65%
Volatilität	5,75%	7,53%	8,80%	n.a.	8,52%
Sharpe Ratio*	1,86	0,02	0,37	n.a.	0,26
Bester Monat	4,10%	5,35%	5,35%	n.a.	5,54%
Schlechtester Monat	-1,69%	-5,28%	-8,76%	n.a.	-8,76%
Max. temporärer Verlust	-4,61%	-17,34%	-19,35%	n.a.	-19,35%

- ✘ Fondswährung EUR
- ✘ Fondsvermögen 34 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/ Theasaurierend	Verwaltungsgebühr	Verwaltungsgebühr und sonstige Verwaltungs- und Betriebskosten	Mindestzeichnung
AT0000A1DJW7	RQCORPA	Retail	A	1,25% p.a.	1,70% p.a.	
AT0000A1DJV9	RQCORPT	Retail	T	1,25% p.a.	1,70% p.a.	
AT0000A1DJX5	RQCORPI	Institutionell	T	0,75% p.a.	1,21% p.a.	EUR 500.000

# IHRE KATHREIN-NDR-FONDSLÖSUNG

---



- ❖ Bewährte Modell von NDR und Kathrein, die seit vielen Jahren erfolgreich im Einsatz sind.
- ❖ Vielfach prämiert und ausgezeichnet mit diversen Awards.
- ❖ Geeignet für die Umsetzung in Publikumsfonds, Managed Accounts, Spezialfonds oder Fondssegmenten.
- ❖ Flexibel, dynamisch und individuell gestaltbare Ausprägungen und Bandbreiten.

## 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.



**Mag. Herwig Wolf, CEFA, CIIA**  
Leitung Institutional Business  
Tel.: +43 1 534 51-261  
Email: [herwig.wolf@kathrein.at](mailto:herwig.wolf@kathrein.at)

**KATHREIN PRIVATBANK AG**  
Wipplingerstraße 25 / 1010 Wien  
[www.kathrein.at/business](http://www.kathrein.at/business)



**Mag. Andreas Auer, CIIA, MBA**  
Institutional Business  
Tel.: +43 1 534 51-218  
Email: [andreas.auer@kathrein.at](mailto:andreas.auer@kathrein.at)

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung der Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft (im Folgenden „Kathrein“) im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes 2018 und dient ausschließlich zur Information. Die Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit und zur Verbreitung von Finanzanalysen sind daher nicht anwendbar.

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 Informationen übernehmen. Die Unterlage gibt den Stand zur Zeitpunkt der Erstellung dar.

Der Inhalt dieser Unterlage ist nicht rechtsverbindlich und genereller Natur. Sie stellt daher keine individuelle Beratung oder Handlungsempfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten sowie keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Eine Investitionsentscheidung sollte nur auf Grundlage eines Beratungsgesprächs und nicht allein auf Basis dieser Marketingmitteilung erfolgen. Die Besteuerung von

Kapitaleinkünften 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 Finanzinstrumente neben Chancen auch Risiken bergen, so können Wert und Ertrag steigen, aber auch fallen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu.

Allfällige in dieser Unterlage enthaltene Simulationsrechnungen beruhen nicht auf tatsächlichen Transaktionen, sondern rein auf historischen oder prognostizierten künftigen Daten oder Annahmen. Daher sind simulierte vergangene oder künftige Erträge kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche künftige Wertentwicklung einer Veranlagung.

Die Wertentwicklung von Investmentfonds wird auf Basis der veröffentlichten Fondspreise nach der OeKB-Methode berechnet und berücksichtigt bereits Verwaltungsgebühren, allfällige erfolgsbezogene Vergütung und sonstige dem Fonds angelastete

Kosten. Nicht berücksichtigt werden individuelle Kosten des Anlegers wie Kaufgebühren, Ausgabeaufschlag, Rücknahmeabschlag, Depotgebühren und Steuern. Diese sind in der konkreten, individuellen Höhe nicht bekannt und würden sich bei Berücksichtigung entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung auswirken.

Je EUR 10.000,- Veranlagungsbetrag verringert dies die Wertentwicklung im Jahr des Kaufes bei Verrechnung eines Ausgabeaufschlages von 3 % um EUR 300,- und bei einer Depotgebühr von 0,5 % jährlich um EUR 50,-.

Wir weisen darauf hin, dass für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Währung eines Finanzinstruments, Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert des Investments sowie die Höhe der im anfallenden Kosten umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen können.

### Prospekthinweis

Die jeweils gültigen und veröffentlichten Prospekte bzw. Informationen nach § 21 AIFMG sowie das Basisinformationsblatt der von Kathrein Privatbank und Kathrein Capital Management GmbH verwalteten Fonds stehen in deutscher Sprache kostenlos auf der Internetseite [www.kathrein.at](http://www.kathrein.at) unter "Investmentlösungen/Unsere Fonds" zur Verfügung. Dort finden Sie auch den Link zur Zusammenfassung der Anlegerrechte.

Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb von Fondsanteilscheinen außerhalb des Fondsdomizillandes Österreich aufheben.

Diese Unterlagen sowie die Unterlagen allfällig anderer präsentierten Finanzinstrumente erhalten Sie auf Nachfrage bei Kathrein.

### Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken und Nachhaltigkeitsfaktoren

Um Nachhaltigkeitsrisiken sowie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren einzubeziehen, berücksichtigen wir im Rahmen der Auswahl von Finanzanlageprodukten in der Fondsverwaltung und unserer Beratungstätigkeit die von den Anbietern (Produkthersteller) zur Verfügung gestellten Informationen in den vorvertraglichen Informationen, sowie die Angaben renommierter Datenprovider.

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 sowie weitere nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen der von Kathrein verwalteten Investmentfonds ist auf unserer Website [www.kathrein.at](http://www.kathrein.at) unter „Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen“ verfügbar.

### **Herausgeber**

Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wipplingerstraße 25,  
1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 144838y  
<https://kathrein.at/impressum/>



