



Value Intelligence Conference 2017

München
Bayerischer Hof
20. Juni

Die Gastgeber



**Stefan
Rehder**
VIA GmbH



**Thomas
Wiedemann**
VIA GmbH



**Prof. Peter
Seppelfricke**
VIA GmbH

Die Referenten



**Caesar
Bryan**
Gabelli Funds



**David
Iben**
Kopernik Global Investors



**Dr. Karl
Pilny**
asia 21 gmbh



**Richard
Elmslie**
RARE Infrastructure



**Emily
Leveille**
Nordea



**Lars
Thørs**
Danske Invest



**Bill
Hench**
Royce & Associates



**Tom
Stubbe Olsen**
European Value Partners



**Rainer
Unterstaller**
ACATIS Fair Value Inv. AG



**Prof. Thorsten
Hens**
Universität Zürich



**Dr. Christian
Osendorfer**
NNAISENSE



**Filip
Weintraub**
Skagen Funds

Überblick

Die Value Intelligence Conference ist eine Konferenz für wertorientierte, institutionelle Anleger und findet seit 2005 regelmäßig im Sommer in München statt. Es erwarten Sie hochkarätige Vorträge in deutscher und englischer Sprache (simultanübersetzt) rund um den wertorientierten Investmentansatz in der Tradition Grahams und Buffetts. Zu den diesjährigen Schwerpunkten zählen das Thema Künstliche Intelligenz, die Kombination von Value und Nachhaltigkeit sowie zahlreiche Anregungen für die langfristige Fonds- und Aktienselektion.

Ausrichter ist die Value Intelligence Advisors GmbH. Insbesondere der nachhaltigen Unterstützung von Prof. Bruce Greenwald, Columbia Business School, New York, der weltweit führenden akademischen Instanz im Bereich Value Investing und Prof. Thorsten Hens, Universität Zürich, einem der renommiertesten Wirtschaftsprofessoren im deutschsprachigen Raum, ist es zu verdanken, dass die Konferenz heute zu den anspruchsvollsten Veranstaltungen zum Thema Value Investing in Europa gehört.

Welchen Nutzen ziehen Sie aus der Teilnahme?

- Sie erhalten wertvolle und detaillierte Einblicke in eine Anlagephilosophie, die Sinn macht und langfristig einen wirklichen Mehrwert schafft.
- Sie sammeln zahlreiche qualitativ hochwertige Ideen für die langfristige Aktien- und Fondsselektion und profitieren von der Möglichkeit zum Dialog mit zahlreichen interessanten und kompetenten Gesprächspartnern.
- Sie treffen erfolgreiche Protagonisten unterschiedlicher Value-Stilrichtungen, international renommierte Wirtschaftswissenschaftler sowie etwa 130 institutionelle Anleger.

Stimmen zur Konferenz

„Ausgezeichnete Referenten – ich konnte eine Vielzahl an Anregungen für die Asset Allocation mitnehmen.“

Johannes Stegmaier, Münster Stegmaier Rombach Family Office

„Ein spannender Anlass den ernsthafte Investoren nicht missen sollten.“

Felix Zulauf, Zulauf Asset Management

„The conference was a great event as ever. Thoroughly enjoyed it ...“

James Montier, Global Strategist, 6-maliger Referent, GMO

„Ich kenne keine andere Konferenz, die einem wertorientierten Investor einen größeren Mehrwert bietet!“

Norbert Lienhardt, Vorstandsvorsitzender, Sparkasse Pfaffenhofen

„Seit vielen Jahren eine der interessantesten Investmentkonferenzen mit hochkarätigen Referenten – schwer zu steigern.“

Dr. Thorsten Querg, Investmentstrategie, Verium AG

Gastgeber

Die Value Intelligence Advisors GmbH (VIA) ist eine unabhängige Vermögensverwaltung mit Sitz in München. Die primäre Dienstleistung der Gesellschaft ist das Fondsadvisory für den „Value Intelligence Fonds AMI“ und den „Value Intelligence ESG Fonds AMI“, zwei wertorientierte, globale Fonds, die vorzugsweise in börsennotierte Qualitätsunternehmen investieren. Der Anlageprozess des Fondsadvisors stützt sich auf eine moderne Interpretation des Value-Ansatzes in der Tradition der Columbia Business School, New York. Bei der Auswahl geeigneter Anlagen werden Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Langfristiges Anlageziel der Fonds ist es, attraktive Aktienrenditen mit einem vergleichsweise niedrigen Risiko zu erzielen. Zielkunden der Gesellschaft sind institutionelle Anleger.

Agenda

19. Juni 2017

18:00 - 21:00 **Vorabend Conference Warm Up** Restaurant Barista
Kardinal-Faulhaber-Straße 11, 80333 München

20. Juni 2017

08:15 - 08:45 Anmeldung und kleines Frühstück

08:45 - 09:00 **Begrüßung und einleitende Worte des Veranstalters**
Value Intelligence Advisors (VIA), München

Teil I Akademische Grundlagen des Value Investing

09:00 - 09:30 **„Künstliche Intelligenz – die Value-Maschine“**
Bei Brettspielen wie Schach und Go ist der Mensch dem Computer bereits unterlegen. Ersetzen lernende Algorithmen jetzt auch im Value Investing den Menschen? Welche Muster können erkannt werden und wo stößt der Computer zurzeit noch an seine Grenzen?
Dr. Christian Osendorfer, NNAISENSE, Lugano

09:30 - 10:00 **„Buffett-Mensch versus Buffett-Maschine“**
Die These, dass Computer den Menschen bei der Aktienanlage überflüssig machen, ist umstritten. Prof. Hens nennt die Stärken des Menschen und gibt dabei Einblick in die gemeinsame Forschungsarbeit mit dem deutschen Star-Psychologen Gerd Gigerenzer.
Prof. Dr. Thorsten Hens, Universität Zürich

10:00 - 10:25 **„VIAs Bewertungs-Maschine“**
Eine Vorstellung der wichtigsten Bewertungsmodelle der VIA-Aktienanalyse: Der „Private Market Value“ und die „Forward-Yield-Methode“ nach Prof. Bruce Greenwald.
Thomas Wiedemann & Peter Seppelfricke, VIA GmbH, München

10:25 - 10:55 Kaffeepause

Teil II Value Investing in Hard Assets und Infrastruktur

10:55 - 12:05 **„Opportunities in senior & junior gold miners“**
Gold ist ein Bestandteil zahlreicher Value Portfolios. Caesar Bryan stellt Goldminenunternehmen vor, die sowohl einen attraktiven Cash Flow als auch einen Mehrwert für die Aktionäre generieren.
Caesar Bryan, Gabelli Funds, LLC, New York

„Contrarian views on railways, hydropower & uranium“
Der charismatische Gründer von Kopernik stellt Rohstoff- und Infrastrukturunternehmen vor, die mit hohem Discount vom fairen Wert gehandelt werden. Einblick in ein gut diversifiziertes Portfolio von „Optionen“, das eine auffällig niedrige Korrelation mit dem Markt aufweist.
Dave Iben, Kopernik Global Investors, Florida

„Value investing in listed infrastructure“
RARE investiert weltweit in gelistete Infrastrukturunternehmen, z.B. Betreiber von Häfen, Pipelines oder Kabelnetzen. Einblicke in ein Segment, das neben sekulärem Wachstum viele Qualitätsunternehmen bietet.
Richard Elmslie, RARE Infrastructure Ltd., Sydney
Q&A Moderation: Gregor Mast

12:05 - 12:35 **Impulsvortrag: „Korea Inc. – value with a catalyst?“**
Korea gehört zu den günstigsten Aktienmärkten weltweit. Im Mai vollzog sich ein Regierungswechsel – eine Chance für tiefgreifende Verbesserungen der Corporate Governance. Das Ende der Chaebols? Wiedervereinigung realistisch? Wie verhält sich China?
Dr. Karl Pilny, asia 21 gmbh, Zürich

12:35 - 13:40 Mittagspause

Teil III Wertorientierte Aktien- und Fondsselektion

13:35 - 14:15 **Global value investing styles & concepts**

„Global & focussed value investing“

Filip Weintraub ist Portfoliomanager des SKAGEN Focus, einem global, konzentriert investierenden Aktienfonds. Er bevorzugt Qualitätsunternehmen zu niedrigen Preisen und kann auf einen langen, erfolgreichen Track Record zurückblicken.
Filip Weintraub, Skagen Funds, Norwegen

„Low multiple global small cap opportunities“

Royce & Associates gilt als eines der bekanntesten Small-Cap-Häuser weltweit. Bill Hench gibt Einblick in eine sehr erfolgreiche Strategie, die in Unternehmen investiert, wenn der Cash Flow niedrig ist und verkauft, wenn er hoch ist.
Bill Hench, Royce & Associates, New York

14:15 - 15:15 **ESG value investing styles & concepts**

„Integrating ESG in fundamental research“

Emily Leveille stellt den Analyseprozess des Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund vor; eines Aktienfonds, der in Schwellenländern nach Wachstum zu vernünftigen Preisen sucht und bei der Aktienauswahl ESG-Kriterien berücksichtigt.
Emily Leveille, Nordea, Kopenhagen

„Value investing nach ethischen Grundsätzen“

Der ACATIS Fair Value Aktien Global investiert hauptsächlich in Aktien von internationalen Unternehmen, die dem Prinzip der Nachhaltigkeit Rechnung tragen. Bei der Auswahl der verschiedenen Einzeltitel verfolgt das Fondsmanagement einen Value-Ansatz.
Rainer Unterstaller, ACATIS Fair Value Investment AG, Schweiz

„Nachhaltig, wertorientiert & qualitätsaffin – VIAs Differenzierung im ESG-Segment“

Vorstellung des neuen Value Intelligence ESG Fonds AMI, einem aktienaffinen Mischfonds, der VIAs traditionelle Differenzierungsmerkmale – Wertorientierung und Risikoaversion – mit strengen ESG-Kriterien kombiniert.
Stefan Rehder, VIA GmbH, München

15:15 - 15:40 Kaffeepause

15:40 - 16:20 **European value investing styles & concepts**

„Dividend investing – finding the sweet spot“

Der Danske Invest European High Dividend nutzt eine empirische Value-Anomalie, investiert aber nicht zwangsläufig in die Unternehmen mit den höchsten Dividenden. Einblick in eine erfolgreiche, aktive Dividendenstrategie.
Lars Thørs, Danske Invest, Dänemark

„European value investing“

Tom Stubbe Olsen ist Gründer und Portfoliomanager der European Value Partners S.A. Er entwickelte die Investmentstrategie für den Nordea 1 – European Value Fund und zählt heute zu den bekanntesten Value Investoren Europas.
Tom Stubbe Olsen, EVP S.A., Luxemburg

16:20 - 17:30 **Best ideas panel – stock-picks to take home**
Top Value Investoren und das VIA Research-Team teilen ihre momentan besten Investment-Ideen mit dem Publikum.
Filip Weintraub, Bill Hench, Emily Leveille, Rainer Unterstaller, Lars Thørs, Tom Stubbe Olsen, Thomas Wiedemann & Prof. Peter Seppelfricke

17:30 -18:15 Ausklang der Veranstaltung und Möglichkeit zum Meinungsaustausch bei Getränken und kleinem Buffet.

Referenten

Caesar Bryan ist seit 1994 für Gabelli Funds tätig und ist der Portfoliomanager des GAMCO Gold Fund. Als Mitglied des globalen Investment Teams ist er für die Fonds GAMCO Global Growth Fund und den GAMCO Global Opportunity Fund und darüber hinaus auch für zwei geschossene Fondsstrategien mitverantwortlich.

Richard Elmslie ist Gründer und Co-CIO von RARE Infrastructure. Mit einem verwalteten Vermögen von mehr als USD 7 Mrd. zählt RARE weltweit zu den größten Fondsanbietern für börsennotierte Infrastrukturunternehmen. Vor Gründung der Firma im Jahre 2006 konnte Elmslie bereits 19 Jahre Erfahrung im Infrastrukturbereich sammeln, unter anderem als Führungskraft bei der UBS Investment Bank.

Bill Hench Portfoliomanager und Direktor bei Royce & Associates, einem der weltweit bekanntesten Value-Häuser im Bereich Small-Caps. Bill Hench managed diverse Fonds, u.a. den Royce Low-Priced Stock Fund und den Legg Mason Royce US Small-Cap Opportunity Fund.

Dave Iben ist bekannt als globaler Contrarian, Deep-Value Investor mit über 35 Jahren Kapitalmarkterfahrung. Der CIO und Lead Portfolio Manager von Kopernik Global Investors verantwortet in vier verschiedenen globalen Fonds erfolgreich über USD 2,5 Mrd.

Emily Leveille ist Mitglied des Portfolio-Teams der Nordea Emerging Star-Linie. Sie verantwortet das gesamte Research für Lateinamerika und konnte auch durch ihre akademischen Wurzeln in den Politikwissenschaften eine ganzheitliche Expertise für die ESG-Analyse entwickeln.

Tom Stubbe Olsen ist Mitbegründer und Portfoliomanager von European Value Partners, für die er die Anlagestrategie konzipierte. Tom Stubbe Olsen arbeitete zuvor als Head of Value Management sowie als Chief Investment Officer der Value-Fondspalette von Nordea Investment Funds S.A.

Dr. Christian Osendorfer arbeitet für die Firma NNAISENSE an Fragen des maschinellen Lernens und der künstlichen Intelligenz. Im Fokus seiner auch für Stock-Picking und Portfoliokonstruktion anwendbaren Arbeiten stehen lernende Algorithmen, die selbständig Muster aus großen Datenmengen identifizieren.

Dr. Karl Pilny, Autor und Asienexperte, gilt als Kapitalmarktexperte für Investmentideen im asiatischen Raum. Als Autor veröffentlichte er über die von ihm gegründete und geführte Beratungsfirma asia 21 gmbh den „Investment Guide Asien“ wie auch die beiden Thriller „Japan Inc.“ und „Korea Inc.“.

Lars Thørs ist seit mehr als 30 Jahren im Investmentgeschäft tätig. Als Leiter für europäische und globale Aktien bei Danske Invest untersteht ihm ein Team von 16 Portfoliomanagern und Analysten, die zusammen EUR 11 Mrd. verwalten.

Rainer Unterstaller ist für die drei value-orientierten Nachhaltigkeitsfonds der ACATIS Fair Value Investment AG als Portfoliomanager und Geschäftsführer verantwortlich. Durch die Kombination von Ausschluss- und Positivkriterien grenzen sich die Fonds deutlich von Best-in-Class Produkten ab.

Filip Weintraub ist Portfoliomanager des Skagen Focus, einem globalen, konzentrierten Long-Only-Fonds, der in Aktien jeglicher Größenordnung investiert. Zwischen 2001 und 2010 erzielte er eine außergewöhnlich gute Performance mit dem Skagen Global, gründete anschließend das Labrusca Family Office und kehrte 2015 zu Skagen Funds zurück.

Prof. Thorsten Hens, Direktor des Instituts für Banking und Finance (IBF) an der Universität Zürich, ist einer der renommiertesten Wirtschaftswissenschaftler im deutschsprachigen Raum und Beirat der VIA GmbH.

Stefan Rehder ist Gründer und Geschäftsführer der VIA GmbH und leidenschaftlicher Value Investor. Er verfügt über 30 Jahre Kapitalmarkterfahrung und ist Fondsadvisor des Value Intelligence Fonds AMI sowie des Value Intelligence ESG Fonds AMI.

Hinweis: Simultanübersetzung wird angeboten. Kurzfristige Änderungen des Zeitablaufs möglich. Diskussionen sind erwünscht.



Veranstaltungsorte

Conference Warm Up

Montag, 19. Juni 2017
18:00 - 21:00 Uhr

Bar Barista
Kardinal-Faulhaber-Straße 11
80333 München

Telefon: +49 89 20 80 21 80
www.barista-muenchen.de



Konferenz

Dienstag, 20 Juni 2017
08:15 - 18:15 Uhr

Hotel Bayerischer Hof
Promenadeplatz 2 - 6
80333 München

Telefon: +49 89 21 20 0
www.bayerischerhof.de



Anmeldung

Die Value Intelligence Conference ist eine Veranstaltung für institutionelle Fondsinvestoren. Die maximale Teilnehmerzahl ist wie in den Vorjahren auf 150 begrenzt. Die Teilnahme ist für Anteilseigner des Value Intelligence Fonds AMI kostenlos. Für institutionelle Fondsinvestoren beträgt die Teilnahmegebühr 230 EUR, für sonstige Teilnehmer 380 EUR. Wir bitten um Verständnis, dass wir Fondsinvestoren bei der Anmeldung Vorrang einräumen, sollte die Konferenz wie in den Vorjahren ausgebucht sein.

Ihre Anmeldung senden Sie bitte an info@via-value.de. Für Rückfragen stehen wir Ihnen unter +49 89 88562363 zur Verfügung. Weitere Informationen zur Konferenz und zum Veranstalter, der Value Intelligence Advisors GmbH, finden institutionelle Anleger auch auf unserer Webseite unter www.via-value.de.

Teilnahmebedingungen:

Zu unserer Konferenz können Sie sich schriftlich per Post, Fax oder E-Mail anmelden. Mit der Anmeldung werden die folgenden Bedingungen anerkannt und sind Vertragsbestandteil.

Die Teilnahmegebühr beinhaltet Get-together Buffet am Vorabend der Konferenz, dem 19. Juni 2017, sowie Frühstück, Mittagessen, Kaffeepausenverpflegung und Tagungsgetränke am Veranstaltungstag, dem 20. Juni 2017.

Programmänderungen bleiben dem Veranstalter vorbehalten. Bitte haben Sie Verständnis, dass wir bei Absagen nach dem 25. Mai 2017 und bei Nichterscheinen die volle Teilnahmegebühr berechnen müssen. Eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers ist selbstverständlich möglich. Die maximale Teilnehmerzahl ist auf 150 begrenzt. In den letzten Jahren war die Konferenz regelmäßig ausgebucht. Wir bitten deshalb um Verständnis, dass wir Interessenten, die nicht aus dem institutionellen Investorenkreis stammen, erst zu einem späterem Zeitpunkt (d.h. drei Wochen vor der Konferenz) eine Teilnahme zusagen können.

Wir danken unseren Sponsoren

Gold Sponsoren

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Nordea
ASSET MANAGEMENT

Silber Sponsoren

Danske Invest

ampega.

MSCI

Medienpartner

FINANZ und WIRTSCHAFT

Value Intelligence Advisors GmbH

Die Value Intelligence Advisors GmbH (VIA) ist eine unabhängige Vermögensverwaltung mit Sitz in München. Die Gesellschaft verfügt über eine BaFin-Erlaubnis zum Erbringen von Finanzdienstleistungen gemäß § 32 Abs. 1 KWG. Die primäre Dienstleistung der Gesellschaft ist das Fondsadvisory für den „Value Intelligence Fonds AMI“ (ISIN DE000A0YAX80) und den „Value Intelligence ESG Fonds AMI“ (ISIN DE000A2DJT31), zwei wertorientierte, globale Fonds, die vorzugsweise in börsennotierte Qualitätsunternehmen investieren. Der Anlageprozess des Fondsadvisors stützt sich auf eine moderne Interpretation des Value-Ansatzes in der Tradition der Columbia Business School, New York. Bei der Auswahl geeigneter Anlagen werden Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Langfristiges Anlageziel der Fonds ist es, attraktive Aktienrenditen mit einem vergleichsweise niedrigen Risiko zu erzielen. Zielkunden der Gesellschaft sind institutionelle Anleger.

Kontakt

Value Intelligence Advisors GmbH
Evelin Ludwig
Lucile-Grahn-Str. 48, 81675 München
Tel.: +49 89 88562363
E-Mail: info@via-value.de