



Value Intelligence Conference

Inflation, Deglobalisierung und die Suche nach
zeitgemäßen Wertaufbewahrungsmitteln in den 20er Jahren

29. Juni 2022, Bayerischer Hof, München

Die Gastgeber



**Stefan
Rehder**

VIA GmbH

Die Referenten



**Prof. Bruce
Greenwald**

Columbia Business School



**Edward
Chancellor**

Finanzhistoriker



**Prof. Thorsten
Hens**

Universität Zürich &
VIA Beirat



**Adam
Rozenchwajg**

Goehring & Rozenchwajg



**Thomas
Wiedemann**

VIA GmbH



**Caesar
Bryan**

Gabelli Asset Management



**Joe
Bauernfreund**

AVI Japan



**Jan
Hummel**

Paradigm Capital



**Gregor
Mast** (Moderator)

The Market / NZZ

Format & Anliegen

Die Value Intelligence Conference ist eine Veranstaltung für wertorientierte, institutionelle Fondsanleger und findet seit 2005 regelmäßig im Sommer in München statt. Ausrichter ist die Value Intelligence Advisors GmbH, zu deren Netzwerk mit Prof. Bruce Greenwald, Columbia Business School, New York, und Prof. Thorsten Hens, Universität Zürich, zwei international renommierte Wirtschaftswissenschaftler gehören, die den Charakter der Konferenz bis heute prägen.

Das übergeordnete Thema lautet in diesem Jahr: „Inflation, Deglobalisierung und die Suche nach zeitgemäßen Wertaufbewahrungsmitteln für die 20er Jahre“. Es erwarten Sie hochkarätige Vorträge in deutscher und englischer Sprache (simultanübersetzt) von renommierten Wirtschaftswissenschaftlern, Historikern und Aktienfondsmanagern, die Ihnen auf der Grundlage wertorientierter Denkmodelle Lösungen für die größten Herausforderungen der Gegenwart anbieten werden.

Welchen Nutzen ziehen Sie aus der Teilnahme an der Konferenz 2022?

Wir bereiten Sie auf das Szenario eines von Inflation und Deglobalisierung geprägten Anlageumfelds vor und bieten Ihnen wertvolle Anregungen zur Entwicklung Ihres persönlichen „Strategiebuchs“ für die 20er Jahre.

Wir präsentieren Ihnen konkrete wertorientierte Anlageideen für die Asset-Allokation und Aktienselektion, die u.E. potenzielle Lösungen für den realen Werterhalt in den 20ern repräsentieren.

Sie erhalten Einblick in die Theorie und Praxis der wertorientierten Anlagephilosophie, treffen erfolgreiche Protagonisten unterschiedlicher Value-Stilrichtungen, internationale renommierte Wirtschaftswissenschaftler sowie rund 100 institutionelle Fondsinvestoren

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 ernsthaften Investoren nicht missen sollten.“
Felix Zulauf, Zulauf Asset Management AG

„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, Gründer & CEO, DVC StartConsult GmbH

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 seinem streng nachhaltigen Ableger, dem „Value Intelligence ESG Fonds AMI“, zwei vermögensverwaltende, globale Aktienfonds mit ausgeprägtem Fokus auf den Kapitalerhalt. Mit dem „Value Intelligence Gold Company Fonds AMI“ bietet die Gesellschaft zudem einen Goldminenfonds an, für den Gabelli (USA) als Sub-Advisor fungiert. Der Anlageprozess VIAs 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

28. Juni 2022

18:00 – 20:00 Vorabend Conference Warm-up
Referenten und Teilnehmer der Konferenz treffen sich zum entspannten Austausch bei Getränken und kleinen Speisen in der Nähe des Konferenzhotels. Restaurant Pietra Piccina, Maximiliansplatz 12

29. Juni 2022

08:00 – 08:30 Anmeldung und kleines Frühstück

08:30 – 08:45 Begrüßung und einleitende Worte des Veranstalters
Value Intelligence Advisors (VIA), München

Teil I Akademisches Research

08:45 – 09:15 „Inflation & Cultural Finance – Quo vadis Euro(-land)?“
Als einer der führenden Behavioral-Finance Experten hat Prof. Hens kulturelle Eigenheiten bei Finanzanlegern untersucht und signifikante Unterschiede in Bezug auf die Risiko- und Zeitpräferenzen festgestellt. Die faszinierenden Ergebnisse erklären u.a. länderspezifische Value Prämien, Dividendenpolitik und Asset-Allokationen. Lässt sich daraus auch ableiten, wie sich unterschiedliche Länder im Zeitalter der Inflation verhalten oder ob es zur „Liraisierung“ des Euro kommt?
Prof. Dr. Thorsten Hens, Universität Zürich

09:15 – 10:00 Keynote: “Inflation, Stagflation & Wealth Preservation in the 20s“
Edward Chancellor, Historiker, Buchautor und einst Mitglied des legendären Asset- Allocation Teams unter der Führung von Jeremy Grantham (GMO) geht der Frage nach, welche Marktphasen der letzten 100 Jahre dem augenblicklichen Umfeld am ähnlichsten sind, wo sich die Geschichte nur reimt und nicht wiederholt und stellt jene Wertaufbewahrungsmittel vor, die er persönlich für besonders zeitgemäß hält.
Edward Chancellor, Finanzhistoriker, London

10:00 – 10:20 Kaffeepause

Teil II Asset Allocation Trends und Themen

10:20 – 10:50 “Commodities in the 20s – A Decade of Shortages?“
Goehring & Rozencwajg gehören zu den angesehensten Rohstoffaktienmanagern an der Wall Street. Die Fondsmanager sind der Überzeugung, dass es in diesem Jahrzehnt zu gravierenden Engpässen kommen wird, u.a. bei Öl & Gas, Getreide und Kupfer. Einblick in eine Assetklasse, die traditionell von Inflation und /oder Stagflation profitiert.
Adam Rozencwajg, Goehring & Rozencwajg, New York

10:50 – 11:20 “Gold & Gold Equities – The Anatomy of a Secular Bull Market“
Bryan hat in seiner langen Laufbahn schon einige inflationsgetriebene Bullenmärkte erlebt. Aktuelle Parallelen zu den „Heydays“ im stagflationären Umfeld der 70er liegen für ihn auf der Hand, er sieht aber auch gravierende Unterschiede. Was können Goldminen diesmal im Rahmen der Asset-Allokation leisten, wo liegen ihre Grenzen?
Caesar Bryan, Gabelli Asset Management, New York

11:20 – 11:30 Kurze Pause

11:30 – 12:00 „Globale Asset-Allokation: VIAs Denkmodelle für die 20er“
Zu den Differenzierungsmerkmalen der VIA-Fonds gehört die Nutzung von Denkmodellen aus diversen Wissenschaftsbereichen im Rahmen der Portfoliokonstruktion. Diese ermöglichen es Komplexität zu reduzieren, Zusammenhänge zu erkennen, die Mr. Market nicht sieht, und wertorientierte Anlageideen zu generieren; Beispiele für eine robuste, zeitgemäße Assetdiversifikation.
Stefan Rehder, Value Intelligence Advisors (VIA), München

12:00 - 12:45 „Global Asset Allocation Panel – Realer Werterhalt in den 20er Jahren“
Ein Asset-Allocator und Buchautor, ein Wirtschaftsprofessor und Mitglied des Anlage- Ausschusses der Pensionskasse Zürich, ein ESG-kritischer Rohstoffexperte und ein Quality-Growth affiner Goldminenfondsmanager stellen sich den Fragen des Publikums und des Moderators und diskutieren die Auswirkungen von Inflation und Deglobalisierung auf Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Edelmetalle und Währungen.
Adam Rozencwajg, Edward Chancellor, Prof. Thorsten Hens, Caesar Bryan.
Moderation: Gregor Mast, The Market - NZZ, Zürich

12:45 - 14:15 Mittagspause
Gemeinsames Mittagessen im Dachgarten-Restaurant des Bayerischen Hofes und Zeit zum entspannten Austausch mit den Referenten und anderen Konferenzteilnehmern

Teil III Globale Aktien- und Fondsselektion

14:15 – 14:45 “Japan – Unloved, Underresearched & Deeply Undervalued“
Ein renommierter Fondsmanager aus London beschreibt potenzielle Katalysatoren für japanische Aktien, spricht über seinen kooperativen Ansatz, um die Unternehmenskultur aufzurütteln und stellt eine Strategie vor, die primär Chancen bei jenen japanischen Small Caps nutzt, die gleichermaßen überkapitalisiert und extrem unterbewertet sind.
Joe Bauernfreund, AVI Japan, London

14:45 – 14:55 Kurze Pause

14:55 – 15:40 Keynote: “Inflation, Globalization & Asset Prices – History & Future“ (per Video Live-Übertragung)
Prof. Bruce Greenwald ist der weltweit bedeutendste Lehrer für Value Investing. Zudem widmet er sich volkswirtschaftlichen Themen, u.a. auch der Globalisierung. Sein Vortrag ist von höchster Relevanz für jeden Investor, der die heutige Inflations- und (De-) Globalisierungsentwicklung im historischen Kontext begreifen möchte und nach Antworten auf die größten Herausforderungen der 20er Jahre sucht.
Prof. Bruce Greenwald, Columbia Business School, New York

15:40 – 16:10 „Value Investing in europäischen, lokalen Servicedienstleistern“
Jan Hummel, ein Apostel des Value Investing Gurus Prof. Bruce Greenwald, ist der Gründer einer Fondsgesellschaft, die auf nordeuropäische Mid- und Small-Caps spezialisiert ist. Ein Fokus gilt jenen lokalen Servicedienstleistern, die vergleichsweise immun gegen Inflation und Deglobalisierung sind. Seltene Einblicke in die Anlagephilosophie einer Gesellschaft mit USD 1,5 Mrd. AUM.
Jan Hummel, Paradigm Capital, München

16:10 – 16:30 Kaffeepause

16:30 – 16:55 „Globale Aktienselektion – VIAs Denkmodelle für die 20er Jahre“
Inflation und Deglobalisierung stellen eine große Herausforderung im Rahmen der Aktienselektion dar. Der Vortrag thematisiert anhand von Anlagebeispielen jene Denkmodelle bzw. Werkzeuge, mit denen VIA sich der komplexen Aufgabe stellt, Ausnahmen von der Regel zu identifizieren.
Stefan Rehder & Thomas Wiedemann, Value Intelligence Advisors (VIA), München

16:55 – 17:30 Global Equities & Best Ideas Panel
Vier wertorientierte Fondsmanager, die sich gern abseits des Mainstreams bewegen, präsentieren jeweils zwei Ihrer besten Ideen und stellen sich dabei den Fragen des Publikums und Moderators.
Joe Bauernfreund, Jan Hummel, Caesar Bryan, Stefan Rehder
Moderation: Gregor Mast, The Market - NZZ, Zürich

17:30 – 18:00 Ausklang der Veranstaltung und Möglichkeit zum Meinungsaustausch bei Getränken und kleinem Buffet

Referenten

Edward Chancellor ist Finanzhistoriker, Journalist und Anlagestrategie. Er ist ehemaliges Mitglied des Asset-Allocation-Teams bei GMO, wo er sich auf die Kapitalmarktforschung konzentrierte. Edward ist Autor mehrerer Bücher und schreibt eine Investment-Kolumne für Reuters Breakingviews. Sein neuestes Buch "The Price of Time: The Real Story of Interest" wird im Juli veröffentlicht und ist im aktuellen Anlageumfeld besonders relevant.

Prof. Bruce Greenwald ist der emeritierte Robert-Heilbrunn-Professor für Finance & Asset Management an der Columbia Business School und der akademische Leiter des Heilbrunn Center for Graham & Dodd Investing. Er ist die führende akademische Autorität auf dem Gebiet des Value Investing und hat einen Großteil seiner akademischen Arbeit dem Thema Inflation und (De-)Globalisierung gewidmet.

Joe Bauernfreund, CEO und CIO von Asset Value Investors. Er ist der alleinige Manager des AVI Global Trust und des AVI Japan Opportunity Trust. Joe verfügt über mehr als zwei Jahrzehnte Erfahrung in der Investmentbranche und hat über viele Marktzyklen hinweg Aktien nach wertorientierten Kriterien ausgewählt. Er hat einen Master in Finance der London Business School.

Adam Rozencwajg, CFA verfügt über 15 Jahre Anlageerfahrung. Zwischen 2007 und 2015 arbeitete Rozencwajg mit seinem heutigen Partner Leigh Goehring bei Chilton Investment Company und war für den Global Natural Resources Fund zuständig. Davor war er von 2006 bis 2007 im Investmentbanking bei Lehman Brothers. Rozencwajg hat einen Bachelor of Arts in Economics/Philosophy von der Columbia University.

Jan Hummel hat einen Master of Sciences der Stockholm School of Economics und einen MBA der Harvard Business School (HBS), Boston. Er ist CIO und Gründer der Paradigm Capital AG, einer privaten Investmentgesellschaft, die mehr als 1,5 Mrd. USD verwaltet, einschließlich des 2007 gegründeten Paradigm Capital Value Fund. Vor seinem Studium an der HBS war er Associate bei Booz, Allen & Hamilton in London. Anschließend arbeitete er als Investmentbanker bei Merrill Lynch in New York und London.

Prof. Thorsten Hens, Vize-Direktor des Instituts für Banking und Finance (IBF) an der Universität Zürich, ist einer der renommiertesten Wirtschaftswissenschaftler im deutschsprachigen Raum und Beirat der VIA. In seiner Arbeit widmet sich Prof. Hens der Frage, wie Investoren Entscheidungen treffen und welchen Einfluss die menschliche Psychologie und Biologie auf die Entwicklungen an den Kapitalmärkten haben.

Caesar Bryan arbeitet für Gabelli Asset Mgmt, New York, und verwaltet den Gabelli Gold Fund seit dessen Auflegung im Jahr 1994. Er ist zudem Co-Manager verschiedener internationaler Portfolios. Bevor er zu Gabelli kam, war Caesar für den Lexington Gold Fund verantwortlich. Er begann seine Karriere bei Samuel Montagu, einer in London ansässigen Handelsbank. Zudem ist er Subadvisor des Value Intelligence Gold Company Fonds.

Gregor Mast, Mitgründer und Redakteur von The Market, startete seine Laufbahn u.a. als Portfoliomanager für die UBS, danach als Aktienstrategie für Swiss Re. Ab 2009 leitete er bei der Privatbank Clariden Leu das Strategie- und Analyseteam. 2012 wechselte er in den Journalismus zur «Finanz und Wirtschaft», wo er zuletzt als Ressortleiter arbeitete. Seine Spezialgebiete sind Aktienstrategie, Value Investing und Asset Allocation.

Stefan Rehder ist Gründer der VIA GmbH. Er verfügt über 35 Jahre Kapitalmarkterfahrung, darunter sieben prägende Jahre in New York, und ist Protagonist eines wertorientierten und prinzipienorientierten Anlagestils, bei dem der Kapitalerhalt grundsätzlich immer an erster Stelle steht.

Thomas Wiedemann, CFA ist seit 2012 für VIA tätig. Sein Aufgabenschwerpunkt ist die wertorientierte Unternehmensanalyse. Neben dem CFA rundete er seine value-spezifische Ausbildung u.a. durch die Teilnahme am Value Investing Seminar bei Prof. Greenwald an der Columbia, New York ab.

Hinweis: Simultanübersetzung wird angeboten. Dolmetscher werden gestellt von Klemke Language Services. Kurzfristige Änderungen des Zeitablaufs möglich. Diskussionen sind erwünscht.



Veranstaltungsorte

Conference Warm-up

Dienstag, 28. Juni 2022
18:00 - 20:00 Uhr

Restaurant Pietra Piccina
Maximiliansplatz 12
80333 München

Telefon: +49 89 18902022
<https://pietra-piccina.business.site>



Konferenz

Mittwoch, 29. Juni 2022
08:00 - 18:00 Uhr

Hotel Bayerischer Hof
Promenadeplatz 2 - 6
80333 München

Telefon: +49 89 21 200
www.bayerischerhof.de



Anmeldung

Die Value Intelligence Conference ist eine Veranstaltung der VIA GmbH für institutionelle Fondsanleger. Die maximale Teilnehmerzahl liegt in diesem Jahr bei ca. 100 Personen. In den letzten Jahren war die Konferenz regelmäßig ausgebucht. Wir bitten deshalb um Verständnis, dass wir Interessenten, die nicht zu dieser Zielgruppe zählen, nur in Einzelfällen und nach Rücksprache die Teilnahme zusagen können. **Die Teilnahme ist für alle Fondsinvestoren mit persönlicher Einladung der VIA GmbH kostenfrei.** Für sonstige institutionelle Anleger steht gegen Zahlung einer Teilnahmegebühr ein begrenztes Kontingent an Plätzen zur Verfügung.

Ihre Anmeldung nehmen wir jederzeit gerne per E-Mail (info@via-value.de) entgegen. Bei Rückfragen erreichen Sie uns unter +49 89 8856 2363. Weitere Informationen zur Konferenz finden Sie auf unserer Webseite (www.via-value.de).

Sonstige Hinweise: Zu unserem Programm zählt wie in den Vorjahren unser „**Conference Warm-up**“ am Vorabend. Hier haben Sie Möglichkeit zum Networking und ersten Kontakt zu unseren Referenten in angenehmer Atmosphäre - Flying Buffet und Getränke inklusive. Das Catering am Konferenztage stellt der Bayerische Hof. Es beinhaltet Frühstück, Mittagessen und Pausenverpflegung. Zudem bieten wir auch in diesem Jahr eine **Simultanübersetzung** (Klemke Language Services) aller Vorträge und Panel-Diskussionen an. Programmänderungen bleiben dem Veranstalter vorbehalten.



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 DE000A2D-JT31), zwei wertorientierte, globale Fonds, die vorzugsweise in börsennotierte Qualitätsunternehmen investieren. Mit dem „Value Intelligence Gold Company Fonds AMI“ (ISIN DE000A2N65Y2) bietet die Gesellschaft zudem einen Goldminenfonds an, für den Gabelli (USA) als Subadvisor fungiert. 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.

In Zusammenarbeit mit

the market
NZZ

 **Universität
Zürich**^{uzh}

MORNINGSTAR
★★★★★

Fondsratings des Veranstalters