



# PERFORMANCESTARKE STRATEGIEN FÜR IHR VERMÖGEN

Estably aus dem begehrten Finanzstandort Liechtenstein ist Ihr digitaler Vermögensverwalter  
mit Fokus auf Performance und Vermögensschutz.

Stand: April 2024

# Inhaltsverzeichnis

1	Vorwort .....	3
2	Was ist Estably .....	4
3	Anlageprozess .....	5
4	Value Investing .....	7
5	Value Investing im Vergleich zu anderen Strategien .....	10
6	Anlagestrategien .....	11
6.1	Modern Value .....	12
6.2	Value Green .....	14
6.3	Best of Funds .....	16
6.4	Asset Protect .....	18
7	Echtgeld-Performance-Tests .....	20
8	Auszeichnungen .....	21
9	Tages- und Festgeld .....	22
10	Estably ab 50€ - Ihre private Altersvorsorge .....	23
11	Estably für Firmenkunden .....	24
12	Nachhaltigkeit bei Estably .....	25
13	Finanzplatz Liechtenstein .....	26
14	Kosten .....	27
15	Sicherheit und Datenschutz .....	27
16	Depotbanken .....	28
17	Kunde werden – Ihre nächsten Schritte .....	28
17.1	Onboarding Prozess .....	28
18	Glossar .....	30
19	Abbildungsverzeichnis .....	31
20	Kontaktdaten .....	32

# 1 Vorwort

## Performance und Vermögensschutz am sichersten Finanzstandort Europas

Die Folgen des Kriegsausbruchs in der Ukraine haben die Volkswirtschaften Europas mit stark zunehmender Wucht getroffen. Die Kosten für Energie und Nahrungsmittel explodierten, Staaten verschuldeten sich in Billionenhöhe. Innerhalb der EU- und der Euro-Staaten wird massiv umverteilt, allen voran in Richtung der Steuerzahler. Für Sie als Anleger ist es wichtiger denn je, sich um Ihr Ersparnis zu kümmern.

Als digitaler Vermögensverwalter aus dem Fürstentum Liechtenstein bieten wir Ihnen mehrere Möglichkeiten, Ihr Kapital auf unkomplizierte Art und Weise zu schützen und langfristig zu vermehren.

Beispielsweise mit unseren Einzelaktien Strategien (*Modern Value* und *Value Green*), in denen wir auf qualitativ hochwertige Unternehmen setzen, die dank führenden Marktpositionen steigende Teuerungsraten direkt an die Endverbraucher weitergeben können. Oder mit der *Best of Funds* Strategie, in der wir breit diversifiziert auf die Fonds von erfolgreichen Value- und Quality Investoren setzen.

Besonders hohen Vermögensschutz bieten wir mit der *Asset Protect* Strategie, in der wir in physisches Gold investieren, das wir in den Tresoren der Liechtensteinischen Landesbank für Sie lagern. Für kurzfristig orientierte Anleger bieten wir außerdem attraktive Tages- und Festgeldangebote in verschiedenen Währungen an.

Bei allen unseren Strategien können Sie von den exklusiven Vorzügen des Finanzstandortes Liechtenstein profitieren. Dank einzigartigen politischen- und rechtlichen Rahmenbedingungen bietet der Zwergstaat ein außergewöhnlich hohes Maß an Stabilität und Sicherheit und ist für viele Experten noch vor der Schweiz die Nummer Eins für Kapitalanleger in Europa.

Diese Broschüre soll Ihnen als übersichtlicher Leitfaden dienen, in dem Sie alles über unsere digitale Vermögensverwaltung erfahren. Wir verraten Ihnen Details zu unserer Anlagephilosophie, welche Performance wir in der Vergangenheit erzielen konnten, was den Finanzstandort Liechtenstein so attraktiv macht und vieles mehr!

Im Namen des gesamten Teams bedanke ich mich für Ihr Interesse an Estably und wünsche Ihnen viel Spaß beim Lesen!

**Markus Prodingner**

Geschäftsführer und Partner

## 2 Was ist Estably

Estably ist Ihr moderner und einfacher Zugang, Vermögen professionell aus dem Fürstentum Liechtenstein verwalten zu lassen. Dank zeitgemäßer Technologie können Sie in wenigen Minuten Ihr Wertpapierdepot online eröffnen und einen Vermögensverwaltungsvertrag abschließen – Sie müssen nicht länger den Weg zum nächsten Vermögensverwalter auf sich nehmen. Dadurch, dass wir an keine Bank gebunden sind, können wir vollkommen frei entscheiden, welche Investments den größten Nutzen für Sie bringen.

Von der Finanzmarktaufsicht Liechtensteins (FMA) konzessioniert, wird Estably jährlich durch den unabhängigen Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers (PwC) auf regulatorische und organisatorische Anforderungen überprüft. Die Dienstleistung der Vermögensverwaltung hat in Liechtenstein bereits seit über 100 Jahren Tradition.

### Einige Ihrer Vorteile:

- **Fokus auf Performance:** Wir bieten Ihrem Vermögen die Chance, langfristig überdurchschnittlich stark zu wachsen.
- **Finanzstandort Liechtenstein:** Mit seinen äußerst stabilen politischen- und rechtlichen Rahmenbedingungen bietet Ihnen Liechtenstein ein hohes Maß an Sicherheit.
- **Moderner Value Investing Ansatz:** Wir setzen u.a. auf unterbewertete Unternehmen, um Ihr Vermögen aktiv zu vermehren.
- **Persönlicher Service:** Sie können jederzeit einen Berater kontaktieren, der Ihnen bei Fragen zu Ihrem Depot oder den Finanzmärkten zur Verfügung steht.
- **Schutz durch Gold:** Unsere Asset Protect Strategie bietet Ihnen die Möglichkeit, in physisches Gold zu investieren, das in Liechtenstein verwahrt wird.
- **Estably als Altersvorsorge:** Sie können unsere Portfolios bereits ab 50€ monatlich zu Ihrer privaten Altersvorsorge ansparen und dabei von Steuervorteilen profitieren.
- **Gemeinsam investieren:** Eröffnen Sie unkompliziert ein Gemeinschaftsdepot und steigen Sie gemeinsam mit einem Partner in die Welt der Geldanlage ein!

Die Mindestanlagesumme für den Abschluss eines Vermögensverwaltungsmandates mit Estably liegt bei 20.000€ (Baader Bank) bzw. 50.000€ (Liechtensteinische Landesbank). Für Ihre private Altersvorsorge können Sie bereits ab 50€ monatlich investieren.

# 3 Anlageprozess

Die Anleihen und Aktien in Ihren Depots werden von uns äußerst sorgfältig ausgewählt. Wir lassen uns Zeit bei der Suche und Analyse von möglichen Unternehmen, um ganz sicher zu sein, bevor wir uns an einem Unternehmen beteiligen.

Wir suchen herausragende Unternehmen mit überlegenen Geschäftsmodellen in attraktiven und zukunftsorientierten Branchen. Durch deren Wettbewerbsvorteile sind sie langfristig profitabel und haben dies in der Vergangenheit auch unter Beweis gestellt.

Am liebsten investieren wir in Unternehmen, deren Management selbst eine wesentliche Beteiligung am Unternehmen hält. Damit hat das Management automatisch dieselben Interessen wie wir als Vermögensverwalter bzw. Sie als unser Kunde.

Die Zeit, die in die Analyse der Unternehmen gesteckt wird, die letztlich Einzug in die Estably Portfolios finden, bewegt sich je nach Komplexität des Falls zwischen mehreren Wochen und Monaten. Wir wollen die Branche und die Wettbewerber verstehen, um das Potenzial und die Risiken eines Investments einzuschätzen. Wir wollen das Geschäftsmodell des Unternehmens verstehen, sowie dessen Geschichte, Management und Pläne beurteilen können.

Unser Anlageverfahren folgt einem wiederkehrenden, mehrstufigen Prozess:



Abbildung 1: Anlageverfahren von Estably, Quelle: eigene Darstellung

Wir fokussieren uns auf Unternehmen aus attraktiven Branchen:



**Abbildung 2:** eigene Darstellung basierend auf Michael E. Porter, Competitive Strategy (New York: Three Press, 1980)

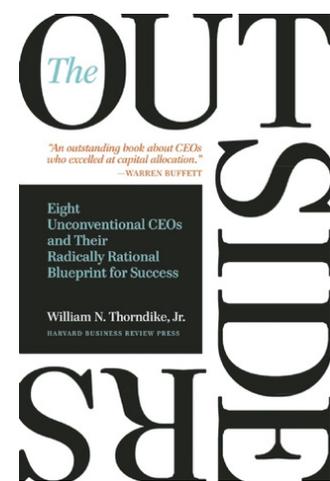
Wir beteiligen unsere Kunden an Unternehmen, die nachhaltige Wettbewerbsvorteile besitzen und dadurch langfristig höhere Renditen am eingesetzten Kapital erwirtschaften.

- ✓ Kostenführerschaft
- ✓ Immaterielle Vorteile
- ✓ Profiteur eines Netzwerkeffektes
- ✓ Profiteur hoher Wechselkosten

**“A truly great business must have an enduring “moat” that protects excellent returns on invested capital.”**

- Warren Buffett

Daneben fokussieren wir uns auf Unternehmen mit herausragendem Management, da wir der Überzeugung sind, dass ein Unternehmen nur so gut ist wie die Menschen, die dahinterstehen.



**Abbildung 3:** The Outsiders: Eight Unconventional CEOs and Their Radically Rational Blueprint for Success (2012) von William N. Thorndike

# 4 Value Investing

Unsere Investmentstrategie basiert auf einem wertorientierten Investmentansatz mit Fokus auf Einzelaktien und Anleihen. Während beim klassischen Value Investing nach Benjamin Graham allein die Unterbewertung eines Unternehmens für einen Kauf entscheidend war, erweiterte Grahams Schüler Warren Buffett gemeinsam mit seinem Partner Charlie Munger die Strategie um weitere Einflussfaktoren.

Es entstand eine modernere Variante des Value Investing, auf deren Grundprinzipien auch wir unsere Investmententscheidungen treffen. Zu den berücksichtigten Faktoren gehören neben einer Unterbewertung unter anderem auch ein qualitativ hochwertiges Geschäftsmodell, langfristige Wettbewerbsvorteile und zukünftige Wachstumsaussichten.

Value Investing ist zwar einfach erklärt, in der Praxis aber nicht immer leicht umzusetzen. Die folgenden 8 Prinzipien sollen Ihnen dabei helfen, unsere Anlagephilosophie besser zu verstehen:

## **1. Denken Sie wie ein Inhaber, denn Sie sind einer. Eine Aktie ist eine Beteiligung an einem Unternehmen.**

Denken Sie nicht wie die meisten Anleger am Kapitalmarkt nur an die Entwicklung des Kurses Ihrer Aktien oder Anleihen. Lassen Sie sich von den täglichen Schwankungen, ausgelöst von den unterschiedlichsten Ereignissen, nicht nervös machen.

Durch eine Aktie sind Sie Miteigentümer eines realen Unternehmens. Der Wert einer Aktie hängt nicht nur von kurzfristigen Schwankungen, sondern auch von den langfristigen Fundamentaldaten und der Performance des Unternehmens ab.

Bevor wir in ein Unternehmen investieren, lernen wir es in- und auswendig kennen. Als Aktionär sind wir über die Geschäftsstrategie, das Managementteam und die Wettbewerbsposition des Unternehmens bestens informiert.

## **2. Zahlen Sie weniger, als Sie dafür an Wert bekommen.**

Wenn man langfristig Rendite erzielen will, ist es wichtig, für das Investment mehr zu bekommen, als man dafür bezahlen muss. Nach dem Motto von Warren Buffett: «Der Preis ist, was man bezahlt. Der Wert ist, was man bekommt.»

Die meisten Menschen achten bei allen Einkäufen darauf, dass sie nicht zu viel bezahlen, und auch einen entsprechenden Gegenwert für ihr Geld bekommen. Ob Rabattaktionen oder Ausverkäufe - werden Preise für Produkte oder Dienstleistungen gesenkt, freuen wir uns und füllen die Einkaufstaschen.

Wenn jedoch am Aktienmarkt die Preise fallen, verhalten sich viele Teilnehmer entgegengesetzt, lassen die Finger davon und überlassen die Schnäppchen den klugen Investoren. Die meisten Anleger verhalten sich am Kapitalmarkt schlichtweg falsch. Sie kaufen, wenn es teuer wird, und verkaufen, wenn es günstig wird.

Konzentrierten sich die «Ursprungs-Value-Investoren» nach Graham ausschließlich auf den bezahlten Börsenpreis im Verhältnis zum errechneten inneren Wert eines Unternehmens, greift das aus unserer Sicht heute viel zu kurz. Auch ein vermeintlich teurer Preis kann ein attraktiver Kauf sein. Wenn ein Unternehmen durch Wachstum seinen Wert jährlich verdoppelt, ist es gerechtfertigt, für

dessen heutigen Gegenwert von 1,00€ beispielsweise 1,20€ zu bezahlen, da das Unternehmen im nächsten Jahr schließlich 2,00€ Wert sein soll.

Unser Fokus liegt auf Unternehmen, die in der Lage sind, langfristig hohe Wertsteigerungen zu generieren.

### **3. Denken Sie langfristig - in Jahren oder Jahrzehnten, nicht in Wochen oder Monaten.**

Wir kaufen Aktien nicht, um kurzfristig auf eine positive Entwicklung zu spekulieren, sondern beteiligen uns langfristig an Unternehmen, von denen wir überzeugt sind. Wir investieren in deren Geschäftsmodelle, Management, Wettbewerbsvorteile, Mitarbeiter und vieles mehr, was diese Unternehmen besonders exzellent macht.

Wenn wir uns langfristig eine positive Entwicklung erwarten, sind kurzfristige Preisänderungen für uns bedeutungslos. Es sei denn, es bietet sich uns die Möglichkeit, unsere Beteiligung durch einen Kursrutsch zu einem noch attraktiveren Preis zu erhöhen oder durch einen übertriebenen Preisanstieg für viel Geld zu verkaufen.

Eine Beteiligung lange zu halten ist eine bewusste und aktive Entscheidung und kann bei hochwertigen Unternehmen mit Abstand die Beste sein. Die Arbeit, die in die Entscheidung fließt, eine Beteiligung zu halten und nicht ständig aktiv umzuschichten, ist für unsere Kunden erst längerfristig sichtbar und zahlt sich durch geringe Kosten und hohe Erträge entsprechend aus.

### **4. Handeln Sie entgegengesetzt – nützen Sie kurzfristige Entwicklungen am Kapitalmarkt zu Ihrem Vorteil und lassen Sie sich nicht mitreißen.**

Wir nutzen Marktschwankungen zum Vorteil unserer Kunden. Der Markt besteht aus vielen Personen mit vielen Emotionen und Vorhersagen, von denen sie sich leiten lassen. In einer depressiven Phase, einem «Bärenmarkt», unterschätzen Marktteilnehmer oft den Wert eines Unternehmens. Die Aufgabe des klugen Investors ist es, solche Fälle zu erkennen und sich die emotionalen Schwankungen des Marktes zunutze zu machen, um Unternehmensanteile zu einem Preis zu kaufen, die unter ihrem eigentlichen Wert liegen.

Es kann aber auch sein, dass der Markt und seine Teilnehmer zu euphorisch sind, und zu hohe Preise für Unternehmensanteile bezahlen - in dieser Phase sind wir als Value Investoren auf der Verkäuferseite zu finden.

### **5. Vermeiden Sie Fehler.**

Die wichtigste Eigenschaft eines erfolgreichen Investors ist die Fähigkeit, nachzudenken und rational zu entscheiden. Vernunft ist das beste Gegenmittel gegen emotionale Fehler. Wir vermeiden Fehler, indem wir in einem strukturierten Prozess mögliche Investments schrittweise durchdenken und analysieren.

### **6. Kaufen Sie nur das, was Sie wirklich haben wollen. Investieren Sie konzentriert.**

Wir würden nie einen Index kaufen oder nachbilden, da wir Aktien von Unternehmen mitkaufen würden, die überschuldet, überteuert oder schlicht unattraktiv sind. Um erfolgreich zu investieren, darf man nicht mit der Masse schwimmen, sondern muss aus der Menge ausbrechen.

Gefällt mir eine Wohnung oder ein Haus, kaufe ich nicht den ganzen Wohnblock oder den Häuserblock. Ich kaufe auch nicht eine Wohnung, die dem Durchschnitt aller gebauten Wohnungen entspricht. Ich kaufe exakt das, was mir gefällt, und was ich für lange Zeit haben will.

Weshalb ist es dann aber beim Investieren so viel anders? Weshalb investiert die Masse in einen Index- einem Durchschnitt aus unzähligen Unternehmen?

Die meisten Vermögensverwalter und Fondsmanager «verstecken» sich hinter einem Markt oder einem Index. Hintergrund ist die Angst des Vermögensverwalters oder Fondsmanagers, schlechter als der Markt oder der Wettbewerb zu sein. Das größte Risiko ist also aus der Reihe zu treten und falsch zu liegen.

Das führt dazu, dass die meisten aktiven Fondsmanager zu viele Aktien besitzen und wirklich nur einen Index nachbilden. Damit sind sie automatisch schlechter als der Index, da beim Manager noch Gebühren und Handelskosten anfallen, die beim Index nicht anfallen.

Bestätigt wird das Jahr für Jahr durch die Studien von SPIVA. Die traurige Bilanz: über einen Zeitraum von 10 Jahren schafften es über 95% der weltweit investierenden Fondsmanager nicht, den Index zu schlagen.

Warren Buffett hat dazu gesagt: «Eine breite Diversifizierung ist nur dann erforderlich, wenn ein Investor nicht weiß, was er tut.»

Wir bauen für unsere Kunden ein konzentriertes Portfolio, bestehend aus 15 bis 25 Einzeltiteln. Der Grund dafür liegt darin, dass wir die Unternehmen sehr umfassend analysieren und deren Entwicklung laufend beobachten, weshalb wir die Unternehmen sehr detailliert kennen. Natürlich gibt es Investmentmöglichkeiten zu attraktiven Preisen nicht wie Sand am Meer - schon gar nicht, wenn man so wählerisch ist wie wir.

## **7. Achten Sie auf das Management des Unternehmens.**

Bei der Auswahl geeigneter Unternehmen denken und handeln wir wie ihre Eigentümer und stellen diese Anforderung auch an die Manager unserer Unternehmen.

Warren Buffett versucht das Thema Management etwas zu umschiffen, indem er Aktien von Unternehmen kauft, die so wunderbar sind, dass seiner Meinung nach ein „Idiot“ sie führen könnte, weil er meint, dass es früher oder später genau dazu kommen könnte.

Wir selbst sind vom enormen Mehrwert überzeugt, den hervorragende Manager generieren können. Deshalb legen wir auch großen Wert auf hohe Management- Beteiligungen und sinnvolle Anreizsysteme. Sie motivieren dazu, die bestmöglichen Entscheidungen im Sinne des Unternehmens und damit für uns und unsere Kunden zu treffen.

Neben Vergütungen und Beteiligungsverhältnissen interessiert uns die Geschichte inklusive der Erfolge und Misserfolge der Manager, in welchen Bereichen sie sich bereits bewiesen haben und wie der Werdegang bis hin zur aktuellen Führungsrolle aussah. Wir prüfen, wie sich vergangene Prognosen und Strategien entwickelten und wie sinnvoll diese für die Aktionäre waren. Wichtig ist uns auch, wie die Manager mit dem zur Verfügung stehenden Kapital umgehen. Ein CEO hat unzählige Möglichkeiten der Kapitalverwendung.

Auch ein technisch hervorragendes Flugzeug braucht immer einen guten Piloten. Genauso wie auch der Erfolg einer Fußballmannschaft an einen guten Trainer gekoppelt ist. Manager, die ausgezeichnete Kapitalentscheidungen treffen, tendieren dazu, ausgezeichnet zu bleiben. Ihre Entscheidungen sind nicht normalverteilt, das heißt, sie treffen häufiger gute Entscheidungen als ihre Mitbewerber, weil sie tatsächlich besser sind.

## 8. Kaufen Sie nur das, was Sie auch wirklich verstehen. Überschätzen Sie sich nicht selbst!

Niemand weiß alles, niemand kann alles. Auch wir nicht.

Deshalb bewegen wir uns auch nur in unserem Kompetenzbereich - dem wertorientierten Investieren bzw. Value Investing. Und auch in diesem Bereich investieren wir nur in Unternehmen, die wir wirklich «verstehen» und deren Zukunftsaussichten wir beurteilen können.

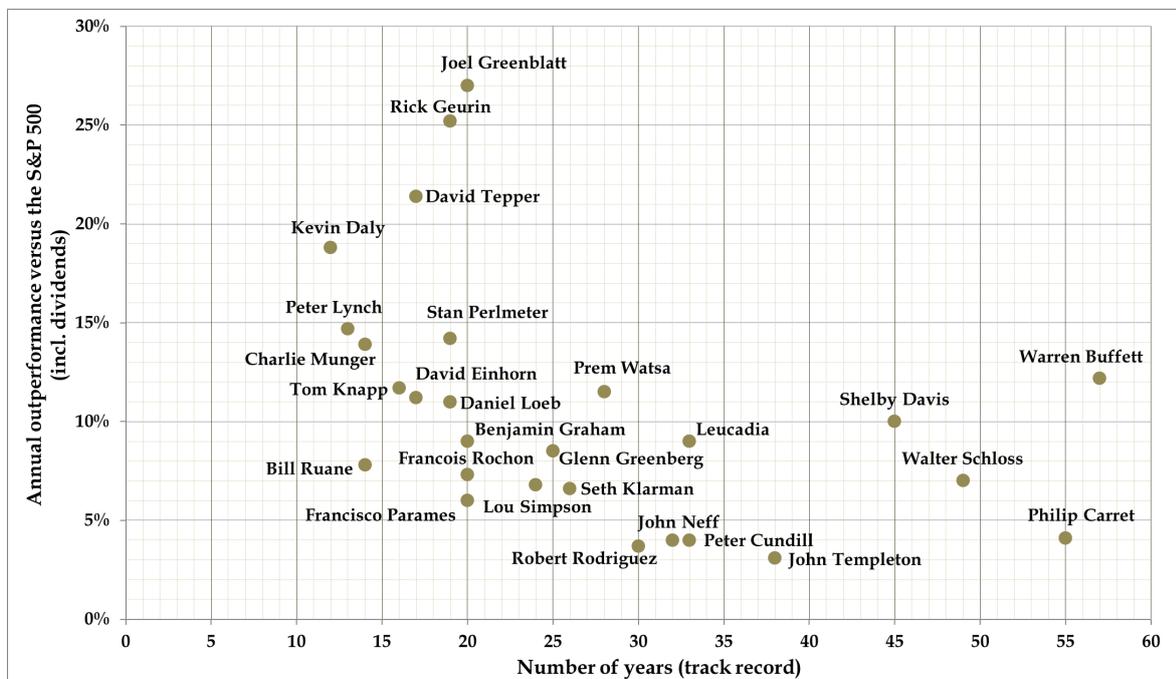
Die Eigentümer, der Verwaltungsrat und auch die Geschäftsführer von Estably sind in genau denselben Unternehmen investiert, die wir in die Portfolios unserer Kunden einkaufen. Wir glauben entschieden an die Unternehmen, die wir empfehlen, und sitzen mit unseren Kunden im selben Boot.

# 5 Value Investing im Vergleich zu anderen Strategien

Die meisten Vermögensverwalter und Fondsmanager schneiden schlechter als ihre Benchmarks ab, was die Wichtigkeit der Auswahl der richtigen Strategie und des richtigen Vermögensverwalters unterstreicht.

Dass herausragende Vermögensverwalter oder Fondsmanager, die allesamt die Anlagephilosophie des Value Investings verfolgen, langfristig sogar deutlich besser als der Markt und ihre Benchmarks sein können, ist durch Studien ebenfalls bewiesen.

Nachfolgende Grafik zeigt die jährliche Outperformance (Rendite über dem Vergleichsindex) von herausragenden Value-Investoren gegenüber dem S&P 500:



**Abbildung 4:** Outperformance von Value Investoren, Quelle: eigene Darstellung basierend auf: The Superinvestors of Graham and Doddsville, Book: Excess Returns: A comparative study of the methods of the world's greatest investors, www.gurufocus.com, & andere; Jahresbasis: 2015

# 6 Anlagestrategien

Wir bieten Ihnen vier Anlagestrategien an. Während bei unserer «Modern Value» und «Value Green» Strategie handselektierte Einzelaktien im Mittelpunkt stehen, investieren wir Ihr Vermögen in der «Best of Funds» Strategie hauptsächlich in von uns ausgewählte Value- und Quality-Investing Fonds. Bei der «Asset Protect» wird Ihr Vermögen in physisches Gold sowie in stabile Fremdwährungen veranlagt.

Bei jeder Strategie stehen Ihnen fünf Risikoklassen zur Verfügung. Die Zahl hinter der Portfoliobezeichnung (z.B. Modern Value 60) steht dabei für den maximalen Aktienanteil des Portfolios (bzw. im Falle der Asset Protect Strategie für den maximalen Goldanteil).

Beim Onboarding Prozess ermitteln wir mit gezielten Fragen, welche Strategie bzw. Risikoklasse am besten für Ihre individuelle Situation geeignet ist.

Grundsätzlich gilt: Je höher der Aktienanteil, desto höher sind Ihre langfristigen Wachstumschancen. Mit einem höheren Aktienanteil kann jedoch auch Ihr Portfolio höheren Schwankungen unterliegen.

## Unsere Strategien im Überblick:

	Modern Value	Value Green	Best of Funds
Anlageklassen	Einzelaktien Anleihenfonds	Einzelaktien Anleihen-ETFs	Aktienfonds Anleihenfonds Einzelaktien
Investmentansatz	Konzentriert, Fokus auf wenige Unternehmen	Konzentriert, Fokus auf wenige Unternehmen mit hohem ESG-Rating	Breit gestreut, Schwerpunkt auf Fonds mit Value- oder Quality- Ansatz
Kosten	ab 1,2% All-In Fee 10% Performance Fee	ab 1,2% All-In Fee 10% Performance Fee	ab 0,99% Service Fee 10% Performance Fee 0,5-0,8% Produktkosten
ESG-konform	Nein	Ja	Nein
Risikoklassen	5	5	5

## Vermögensschutz mit der Asset Protect Strategie:

	Asset Protect
Anlageklassen	Physisches Gold, Fremdwährungen
Investmentansatz	Fokus auf Gold
Kosten	0,86% Servicegebühr, 0,33% Bankspesen (nur mit Depot bei der Liecht. Landesbank möglich)
ESG-konform	Nein
Varianten	5

## 6.1 Modern Value

### Investitionen in Top-Unternehmen

In der Modern Value Strategie investieren wir Ihr Vermögen nach modernen Value Investing Prinzipien in sorgfältig selektierte Einzelaktien von erstklassigen Unternehmen.

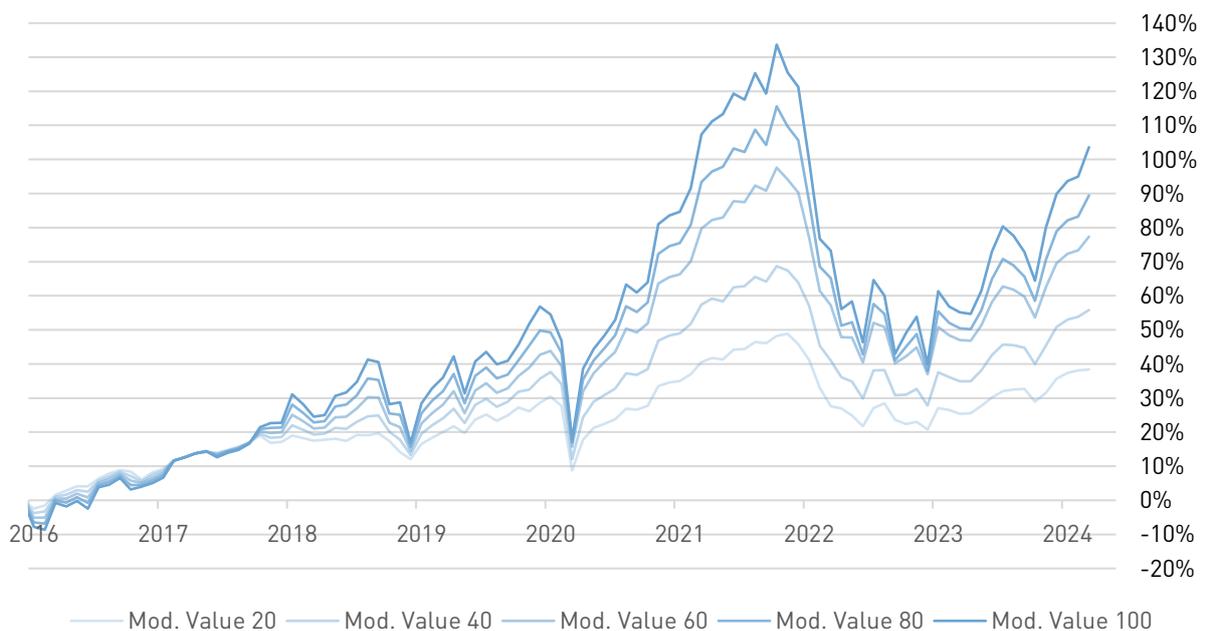
Bevor wir uns für eine Aktie entscheiden, muss uns ein Unternehmen auf ganzer Ebene überzeugen. Neben Bilanzen und Kennzahlen interessieren uns vor allem weiche Faktoren, die nicht an Zahlen festzumachen sind. Dazu zählen beispielsweise die Qualität des Geschäftsmodells, das Management oder einzigartige Wettbewerbsvorteile.

### Effiziente Beimischung von Anleihen

Um das Risiko in Ihrem Portfolio zu streuen, setzen wir neben Einzelaktien auch unseren hauseigenen „Fructus Value Capital“ Anleihenfonds ein. Im Fonds befindet sich eine Auswahl an attraktiven Unternehmensanleihen, die wir mit einer ähnlichen Sorgfalt wie unsere Einzelaktien auswählen.

Der empfohlene Anleihenanteil hängt von Ihrer Risikopräferenz ab, die wir bei der Registrierung ermitteln.

#### Performance der Modern Value Portfolios\*



Portfolio	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Seit Beginn
Value 20	8,12%	8,30%	-4,27%	14,74%	4,59%	8,36%	-17,13%	12,31%	2,04%	38,34%
Value 40	7,35%	10,40%	-4,41%	19,76%	9,30%	10,49%	-22,00%	18,02%	3,33%	55,84%
Value 60	6,58%	12,54%	-4,55%	24,66%	15,96%	14,99%	-28,04%	23,80%	4,61%	77,34%
Value 80	5,81%	14,70%	-4,68%	29,47%	16,56%	17,78%	-32,92%	29,73%	5,88%	89,45%
Value 100	5,04%	16,90%	-4,81%	34,18%	17,04%	20,53%	-36,74%	35,70%	7,18%	103,55%

## Für wen eignet sich diese Strategie?

Unsere Modern Value Strategie eignet sich für alle Anleger, die sich langfristig am Wachstum von hervorragenden Unternehmen beteiligen wollen. Aufgrund der höheren Konzentration der Portfolios (ca. 20-25 Einzelaktien) sind die Schwankungen in dieser Strategie etwas höher. Langfristig ermöglicht Ihnen dieser Ansatz aber eine starke Outperformance gegenüber der Benchmark.

## Auf einen Blick

- Investitionen nach modernen Value Investing Prinzipien
- Beteiligungen an hervorragenden Unternehmen
- Anteile am Fructus Value Capital Anleihenfonds
- 5 individuelle Risikopräferenzen
- Eigenes Wertpapierdepot bei der Baader Bank oder der Liechtensteinischen Landesbank
- Zugang zu Ihrem persönlichen Dashboard
- Regelmäßige Informationen in Form von zusammengefassten Quartalsberichten und Unternehmensupdates

	Baader Bank	Liechtensteinische Landesbank
<b>Mindestanlagesumme</b>	• 20.000€	• 50.000€
<b>Kosten</b>	• 1,2% p.a. All-In Fee • 10% Performance Fee	• 1,5% p.a. All-In Fee • 10% Performance Fee
<b>Anlageklassen</b>	Einzelaktien, Anleihenfonds, Cash	
<b>Investmentansatz</b>	Konzentriert, Fokus auf wenige Unternehmen	
<b>Risikoklassen</b>	5 (unterscheiden sich in ihrer jeweiligen Aktienquote)	

\*Performance vor Kosten und Steuern. Die Werte vor 2022 basieren auf Rückrechnungen der Musterportfolios «Modern Value 20-100». Die Werte ab 2022 basieren auf der Entwicklung der Estably Musterportfolios «Modern Value 20-100». Datenquelle: Privé Managers.

## 6.2 Value Green

### Nachhaltiger Vermögensaufbau leicht gemacht

Unsere Value Green Strategie bietet Ihnen die Chance, Vermögen verantwortungsbewusst und unter Berücksichtigung höchster Nachhaltigkeitsstandards aufzubauen.

In unseren nachhaltigen Portfolios befinden sich 25-30 Einzelaktien von Unternehmen, die wir nach modernen Value Investing Prinzipien auswählen und die gemäß ESG-Kriterien die Vorgaben in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung erfüllen.

Ergänzt werden die Portfolios mit drei ESG-konformen Anleihen ETFs.

### Kein Verzicht auf Performance

Nachhaltig investieren bedeutet nicht, einen Kompromiss zwischen gutem Gewissen und starker Performance eingehen zu müssen.

Auch in unseren Value Green Portfolios investieren wir in fundamental starke Unternehmen mit langfristigen Wettbewerbsvorteilen und hervorragendem Management – mit dem Ziel, eine langfristige Outperformance zu erzielen.

#### Performance der Value Green Portfolios\*



Portfolio	2020	2021	2022	2023	2024	Seit Beginn
Value Green 20	3,54%	7,89%	-11,25%	7,31%	2,24%	8,48%
Value Green 40	5,46%	12,90%	-12,48%	8,66%	3,73%	17,45%
Value Green 60	7,39%	18,27%	-16,89%	8,83%	5,23%	20,88%
Value Green 80	9,26%	23,87%	-20,22%	10,31%	6,73%	27,14%
Value Green 100	10,89%	29,48%	-21,98%	12,53%	8,27%	36,48%

## Für wen eignet sich diese Strategie?

Die Value Green Strategie eignet sich für alle Anleger, die sich langfristig am Wachstum von hervorragenden Unternehmen beteiligen wollen und dabei Wert auf ein erstklassiges Nachhaltigkeitsrating legen. Aufgrund der höheren Konzentration der Portfolios (ca. 25-30 Einzelaktien) sind die Schwankungen in dieser Strategie etwas höher. Langfristig ermöglicht Ihnen dieser Ansatz aber eine starke Outperformance gegenüber der Benchmark.

## Auf einen Blick

- Investitionen nach modernen Value Investing Prinzipien
- Beteiligungen an hervorragenden nachhaltigen Unternehmen
- Portfolios mit hervorragendem [MSCI ESG-Rating](#)
- 5 individuelle Risikopräferenzen
- Eigenes Wertpapierdepot bei der Baader Bank oder der Liechtensteinischen Landesbank
- Zugang zu Ihrem persönlichen Dashboard
- Regelmäßige Informationen in Form von zusammengefassten Quartalsberichten und Unternehmensupdates

	Baader Bank	Liechtensteinische Landesbank
<b>Mindestanlagesumme</b>	• 20.000€	• 50.000€
<b>Kosten</b>	• 1,2% p.a. All-In Fee • 10% Performance Fee	• 1,5% p.a. All-In Fee • 10% Performance Fee
<b>Anlageklassen</b>	Einzelaktien, Anleihen-ETFs, Cash	
<b>Investmentansatz</b>	Konzentriert, Fokus auf wenige, nachhaltige Unternehmen	
<b>Risikoklassen</b>	5 (unterscheiden sich in ihrer jeweiligen Aktienquote)	

\*Performance vor Kosten und Steuern. Die Werte vor 2022 basieren auf Rückrechnungen der Musterportfolios «Value Green 20-100». Die Werte ab 2022 basieren auf der Entwicklung der Estably Musterportfolios «Value Green 20-100». Datenquelle: Privé Managers.

## 6.3 Best of Funds

### Ihr Zugang zu den erfolgreichsten Value & Quality Investing Fonds

In der „Best of Funds“ Strategie investieren wir für Sie in die Fonds und Aktien der erfolgreichsten Value & Quality Investoren.

Wir beteiligen Sie an einer sorgfältig selektierten Auswahl exklusiver Investments. Aufgrund hoher Mindestanlagesummen und teuren Ausgabeaufschlägen sind diese für Privatpersonen ansonsten mit erheblichen Mehrkosten verbunden.

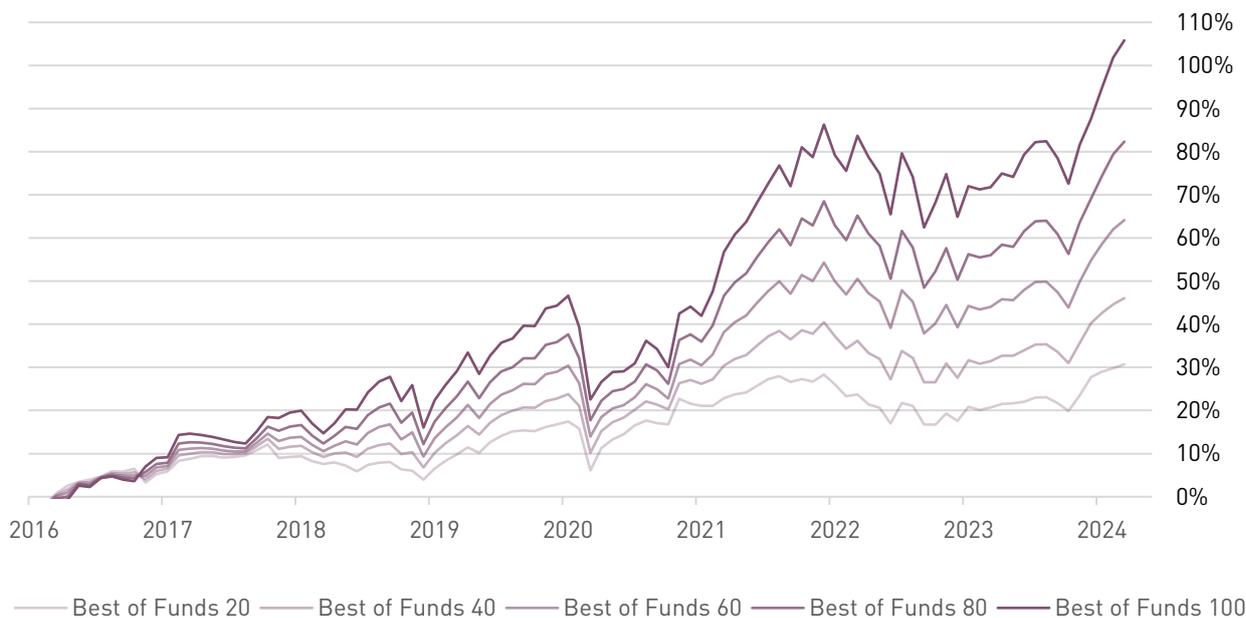
Als institutioneller Investor ermöglichen wir Ihnen den Zugang zu den deutlich kostengünstigeren Tranchen.

### Geringere Schwankungen dank breiter Diversifikation

Im Gegensatz zu unseren Einzelaktienstrategien investiert die „Best of Funds“ Strategie breit gestreut über Fonds in eine Vielzahl von Aktien und Anleihen.

Durch die höhere Diversifikation unterliegt diese Strategie geringeren Schwankungen als unsere einzeltitelbasierten Modern Value und Value Green Strategien.

#### Performance der Best of Funds Portfolios\*



Portfolio	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Seit Beginn
<b>Best of Funds 20</b>	5,23%	3,82%	-4,81%	12,26%	4,16%	5,50%	-8,36%	8,64%	2,23%	30,70%
<b>Best of Funds 40</b>	5,97%	5,31%	-4,31%	14,99%	3,46%	10,59%	-9,20%	9,91%	4,15%	46,04%
<b>Best of Funds 60</b>	6,76%	6,47%	-3,82%	17,96%	2,18%	17,09%	-9,73%	11,19%	5,99%	64,13%
<b>Best of Funds 80</b>	7,62%	8,04%	-3,54%	21,13%	1,31%	22,43%	-10,79%	12,48%	7,83%	82,33%
<b>Best of Funds 100</b>	8,98%	9,66%	-2,89%	24,32%	-0,11%	29,25%	-11,46%	13,78%	9,68%	105,82%

## Für wen eignet sich diese Strategie?

Die Best of Funds Strategie ist ideal für Anleger, die breit gestreut in die erfolgreichsten Value- und Quality-Investing Fonds investieren wollen. Aufgrund der höheren Diversifikation sind die Schwankungen in diesen Portfolios geringer.

(Hinweis: Die Best of Funds Strategie steht nur Kunden mit steuerlichem Wohnsitz in Deutschland zur Verfügung.)

## Auf einen Blick

- Investitionen in ausgewählte Fonds und Einzelaktien
- Ergänzt durch Anleihenfonds
- Steuervorteile durch Teilfreistellung
- Eigenes Wertpapierdepot bei der Baader Bank oder der Liechtensteinischen Landesbank
- Zugang zu Ihrem persönlichen Dashboard
- Regelmäßige Informationen in Form von zusammengefassten Quartalsberichten und Unternehmensupdates

	Baader Bank	Liechtensteinische Landesbank
<b>Mindestanlagesumme</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 20.000€</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 50.000€</li></ul>
<b>Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 0,99% p.a. Service Fee</li><li>• 10% Performance Fee</li><li>• 0,5-0,8% Produktkosten</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 1,19% p.a. Service Fee</li><li>• 10% Performance Fee</li><li>• 0,5-0,8% Produktkosten</li></ul>
<b>Anlageklassen</b>	Aktien- und Anleihenfonds, Einzelaktien, Cash	
<b>Investmentansatz</b>	Breit gestreut, Schwerpunkt auf Fonds mit Value- oder Quality Ansatz	
<b>Risikoklassen</b>	5 (unterscheiden sich in ihrer jeweiligen Aktienquote)	

\*Performance vor Kosten und Steuern. Die Werte vor 2022 basieren auf Rückrechnungen der Musterportfolios «Best of Funds 20-100». Die Werte ab 2022 basieren auf der Entwicklung der Estably Musterportfolios «Best of Funds 20-100». Datenquelle: Privé Managers.

## 6.4 Asset Protect

### Schutz in unsicheren Zeiten

Zentraler Bestand unserer Asset Protect Strategie bildet das Edelmetall Gold. Dieses wird sicher in den Tresoren bei der Liechtensteinischen Landesbank physisch für Sie verwahrt.

Gold hat sich in der Vergangenheit nicht nur in Krisenzeiten als „sicherer Hafen“ bewährt. Gerade auch in Zeiten negativer Realzinsen (Inflationsrate ist höher als der Zinssatz) tendiert der Goldpreis häufig dazu, stark zu steigen, während mit Anlage-Alternativen wie Festgeld oder einem Sparbuch ein realer Wertverlust entsteht.

Gold wird international seit jeher als Zahlungsmittel anerkannt. Dadurch sind Sie auch im Falle eines Zusammenbruchs einer Währung optimal geschützt.

### Absicherung gegen den Verfall des Euro

Ergänzend zum Gold erhalten Sie in Ihren Portfolios Fremdwährungen.

Hierfür eröffnen wir für Sie unter anderem Konten in Schweizer Franken, Kanadischen Dollar oder Norwegischen Kronen. Die zusätzliche Diversifizierung Ihres Vermögens schützt Sie gegen eine weitere Abwertung des Euros.

#### Performance der Asset Protect Portfolios\*



Portfolio	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Seit Beginn
Asset Protect 20	4,89%	-9,34%	2,10%	6,14%	-1,61%	4,47%	4,27%	4,30%	0,47%	15,32%
Asset Protect 40	7,38%	-7,48%	2,08%	9,78%	2,07%	4,19%	4,60%	5,87%	2,66%	34,60%
Asset Protect 60	9,64%	-5,60%	2,05%	13,49%	5,77%	3,91%	4,94%	7,44%	4,79%	55,67%
Asset Protect 80	11,68%	-3,70%	2,03%	17,25%	9,51%	3,63%	5,27%	9,02%	6,88%	79,07%
Asset Protect 100	12,86%	-2,21%	1,98%	20,06%	12,47%	3,28%	5,50%	10,39%	8,21%	97,78%

## Für wen eignet sich diese Strategie?

Die Asset Protect Strategie ist für Anleger geeignet, die ihr Vermögen mit einer Investition in physisches Gold langfristig schützen wollen. Aufgrund der Schwankungen des Goldpreises ist die Volatilität in diesen Portfolios hoch.

## Auf einen Blick

- Investitionen in physisches Gold (bei der LLB lagernd)
- Ergänzt durch stabile Fremdwährungen
- Eigenes Depot in Liechtenstein
- Zugang zu Ihrem persönlichen Dashboard

Liechtensteinische Landesbank	
<b>Mindestanlagesumme</b>	• 50.000€
<b>Kosten</b>	• 1,19% p.a. All-In Fee
<b>Anlageklassen</b>	• Physisches Gold, Fremdwährungen
<b>Investmentansatz</b>	• Fokus auf Gold
<b>Varianten</b>	• 5 (unterscheiden sich in ihrer jeweiligen Goldquote)

\*Performance vor Kosten und Steuern. Die Werte vor 2022 basieren auf Rückrechnungen der Musterportfolios «Asset Protect 20-100». Die Werte ab 2022 basieren auf der Entwicklung der Estably Musterportfolios «Asset Protect 20-100». Datenquelle: Privé Managers.

# 7 Echtgeld-Performance-Tests

In den unabhängigen Echtgeld Performance-Tests messen wir uns Monat für Monat mit unseren Mitbewerbern.

Die Seitenbetreiber investieren dabei ihr eigenes Kapital in eine Bandbreite von Anbietern, um einen transparenten und unverfälschten Performancevergleich nach Kosten und Steuern präsentieren zu können.

Im Echtgeld-Test von **geldanlage-digital.de** belegen wir über die vergangenen 12 Monate den ersten Platz:

Robo Advisor	Diff. %	Strategie
 Etably	22,7%	Modern Value 60
 LIQID	15,3%	Global Future 50
 LIQID	14,2%	Global 50
 LIQID	13,1%	Select 50
 Etably	13,1%	Best of Funds 60
 SMAVESTO <small>EINFACH ANLEGEN</small>	13,0%	Gewinnorient.

Performance des Modern Value 60 Portfolios nach Kosten und Steuern 2023; Quelle: geldanlage-digital.de; Stand. 02.04.2024;

Auch **brokervergleich.de** führt seit vielen Jahren einen Echtgeld-Performance-Test durch.

Im vergangenen Jahr konnten wir diesen sowohl in der Kategorie „Performance“ als auch „Risiko-Rendite-Verhältnis“ für uns entscheiden. In der aktuellen Testphase, die im Mai endet, befinden wir uns ebenfalls auf dem ersten Platz.

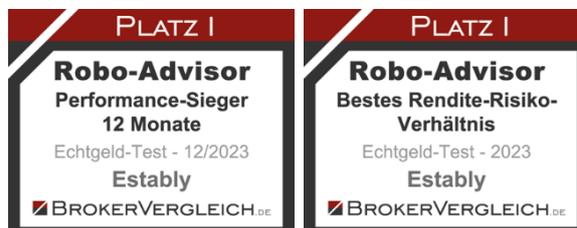
Robo-Advisor	Performance im Zeitraum				
	seit 2023-05 (Testphase 9) ▾	Februar 2024 ⬆	3 Monate ⬆	6 Monate ⬆	12 Monate ⬆
 ESTABLY	+19,3%	+0,6%	+8,9%	+8,7%	+17,2%
 SMAVESTO <small>EINFACH ANLEGEN</small>	+11,6%	+3,9%	+9,9%	+7,2%	+8,9%
 Fidelity <small>INTERNATIONAL</small>	+11,4%	+2,3%	+6,6%	+8,1%	+14,2%
 WARBURG NAVIGATOR	+11,0%	+1,8%	+6,4%	+7,5%	+11,9%
 ICM <small>InvestmentBank AG</small>	+10,7%	+1,0%	+6,0%	+6,0%	
 quirion	+9,6%	+1,4%	+4,8%	+6,1%	+9,6%

Performance des Modern Value 60 Portfolios nach Kosten und Steuern seit Mai 2023; Quelle: brokervergleich.de; Stand. 29.02.2024;

# 8 Auszeichnungen

## #1 auf brokervergleich.de

Dank starker Performance im Jahr 2023 konnten wir im prestigeträchtigen Echtgeld-Test gleich 2 Auszeichnungen abräumen. Neben der besten Performance erzielten wir auch das beste Rendite-Risiko-Verhältnis.



„Estably konnte die höchste Rendite aller Robo-Advisor erzielen und beide Benchmarks schlagen.“

- [Brokervergleich.de](https://www.brokervergleich.de)



## Dreifach Sieg auf biallo.de

Vom unabhängigen Finanzportal biallo.de wurden wir in den Kategorien defensiv, ausgewogen und offensiv jeweils zum performancestärksten Robo Advisor 2023 ausgezeichnet.

## Dauersieger bei geldanlage-digital.de

Durch unsere konstant starke Performance im Echtgeld-Test werden wir von geldanlage-digital.de regelmäßig mit Auszeichnungen belohnt.



# 9 Tages- und Festgeld

Neben unseren Anlagestrategien bieten wir auch attraktive Tages- und Festgeldangebote in verschiedenen Währungen an.

Als Anleger profitieren Sie dabei neben ansprechenden Renditen vor allem von der hohen Sicherheit, die sowohl der Zwergstaat Liechtenstein (siehe Kapitel 11) als auch die Liechtensteinische Landesbank (LLB) zu bieten haben.

Mit über 160 Jahren Erfahrung gilt die LLB nicht nur als die älteste, sondern auch als eine der krisenresistentesten Banken Liechtensteins – noch nie musste die Landesbank ein Jahr mit Verlust abschließen.

Mit dem Depositenrating von Aa2 liegt die LLB zudem weit über dem Durchschnitt europäischer Finanzhäuser und befindet sich damit in der Topliga der besten Banken weltweit.

## Tages- und Festgeld bei Estably:

- ✓ Ab einer Anlagesumme von 50.000 €
- ✓ Anlagen u.a. in EUR, CHF und USD möglich
- ✓ Ohne Höchstanlagelimit
- ✓ Digitale Kontoeröffnung
- ✓ Angebot unabhängig von den anderen Strategien verfügbar

## Kosten: 0,75% Servicegebühr + 0,24% Bankspesen

- ✓ Depot bei einer der sichersten Banken der Welt
- ✓ Persönlicher Berater an Ihrer Seite
- ✓ Steuerreportkosten und Cross-Border-Fees inkludiert
- ✓ Zugang zu Ihrem persönlichen Dashboard
- ✓ Kostenstaffelung bei höheren Beträgen

[Tages- und Festgeldzinssätze ansehen](#)

# 10 Estably ab 50€ - Ihre private Altersvorsorge

Wir bieten Ihnen die Möglichkeit, unsere performancestarke Vermögensverwaltung für Ihre private Altersvorsorge zu nutzen.

Unsere langfristig ausgelegte Value Investing Strategie eignet sich hervorragend, um für Ihren Ruhestand vorzusorgen. Durch den langen Investitionszeitraum profitieren Sie von einem hohen Zinseszinsseffekt bei überschaubarem Risiko, denn: je länger Sie in Aktien investieren, desto höher sind die Chancen, damit Gewinne zu erzielen.

Im Rahmen der Altersvorsorge profitieren Sie zudem von Steuervorteilen wie beispielsweise dem Halbeinkünfteverfahren (mit Wohnsitz in Deutschland). Hier wird die Hälfte des letzten persönlichen Einkommenssteuersatzes zur Versteuerung der Gewinne angenommen, anstatt der üblichen Kapitalertragsteuer. Zudem werden die Kapitalerträge erst am Ende und nicht während der Laufzeit versteuert, was Ihren Zinseszinsseffekt massiv erhöhen kann.

- Steuervorteile erhöhen Ihre Rendite
- Langfristig hoher Zinseszinsseffekt
- Verringertes Risiko aufgrund des langen Anlagezeitraums
- Flexible Gestaltungsmöglichkeiten der Polizen

## Bereits ab 50€

Die gemeinsame Vorsorgelösung mit der Liechtenstein Life Assurance AG kann bereits ab 50€ monatlich genutzt werden und ist eine hervorragende Alternative für Anleger, die nicht über die Mindestanlagesumme von 20.000€ verfügen. [\[Mehr erfahren\]](#)



- ✓ Ab 50€ monatlich
- ✓ Digital abschließbar
- ✓ Modern Value 80 Strategie
- ✓ Sitz in Liechtenstein
- ✓ Depot bei der St. Galler Kantonalbank

# 11 Estably für Firmenkunden

Fehlt Ihnen die Zeit, sich um eine professionelle Geldanlage für Ihr Betriebsvermögen zu kümmern?

Ab einer Mindestanlagesumme von 100.000€ (Baader Bank oder Liechtensteinische Landesbank) können Sie Ihr Firmenvermögen unkompliziert und performancestark bei Estably investieren.

## **Welche Unternehmensformen können Firmendepots eröffnen?**

Firmendepots sind unter anderem für GmbH, OG, GmbH & Co. KG, UG möglich. Bei weiteren Geschäftsformen klären wir gerne mit unseren Partnerbanken ab, ob eine Depoteröffnung möglich ist.

## **Welche Dokumente werden für die Firmendepoteröffnung benötigt?**

Für Ihre Depoteröffnung benötigen wir:

- einen aktuellen Handelsregisterauszug (nicht älter als 6 Monate),
- die Bilanzen der letzten 2 Geschäftsjahre,
- die LEI-Nummer (Legal Entity Identifier),
- die TIN-Nummer (Tax Identification Number) Ihrer Firma,
- den Gesellschaftervertrag bzw. ein Dokument, aus dem hervorgeht, dass Sie wirtschaftlich berechtigt sind.

Als Firmenkunde stehen Ihnen alle unsere Strategien zu den gewohnten Kosten (siehe 11. Kosten) zur Verfügung.

# 12 Nachhaltigkeit bei Estably

Neben einer anspruchsvollen Performance, einer transparenten Kostenstruktur und einem erstklassigen Kundenservice spielt für mehr und mehr Anleger der Nachhaltigkeitsgedanke eine zentrale Rolle.

Als verantwortungsbewusste Bewohner dieser Erde liegt es auch in unserem Interesse, einen nachhaltigen Umgang mit den gegebenen Ressourcen und unseren Mitmenschen zu pflegen.

## Nachhaltige Value Green Strategie

Wir bieten Ihnen die Gelegenheit, in Unternehmen zu investieren, die neben unseren Value Investing Kriterien auch hohe Nachhaltigkeitsstandards erfüllen.

Verantwortungsbewusst investieren heißt dabei nicht, einen Kompromiss zwischen Rendite und gutem Gewissen eingehen zu müssen. Studien zeigen, dass Unternehmen mit einem höheren ESG-Score aus fundamentaler Sicht besser abschneiden als andere. Dieser Umstand kommt unserer langfristig ausgelegten Strategie zugute.

## So funktioniert der ESG-Score

Die ESG-Wertung wurde ins Leben gerufen, um Unternehmen hinsichtlich deren Nachhaltigkeitsbemühungen zu bewerten.

Der Nachhaltigkeitsbegriff umfasst dabei nicht nur Umweltaspekte, sondern beinhaltet auch die Schwerpunkte "Soziales" und "Unternehmensführung".

### Environmental (Umwelt)

- Klimastrategie
- Energieeffizienz
- Wassermanagement
- Erneuerbare Energien
- usw.

### Social (Soziales)

- Mitarbeiter
- Menschenrechte
- Arbeitsbedingungen
- Sicherheitsvorschriften
- usw.

### Governance (Unternehmensführung)

- Managementstrukturen
- Geschäftsethik
- Steuerliche Transparenz
- Keine Interessenskonflikte
- usw.

Die Nachhaltigkeitsbemühungen der Unternehmen werden von MSCI mit einem ESG-Rating bzw. einem ESG Quality Score bewertet. Wir streben ein Rating von "AA" bzw. ein Score von über 7,1 an, indem wir in Unternehmen investieren, die eine Vorreiterrolle im Nachhaltigkeitsbereich einnehmen.

## Unterstützung für Hilfsbedürftige

Durch die Unterstützung von wohltätigen Projekten versuchen wir, Mitmenschen in Not zu helfen. Wir spenden bei jeder Depotöffnung einen Teil unseres Honorars an ein Hilfsprojekt unserer Wahl.

Mehr Informationen finden Sie unter: [www.estably.com/nachhaltigkeit](http://www.estably.com/nachhaltigkeit).

# 13 Finanzplatz Liechtenstein

Nicht wenige Experten sehen Liechtenstein als den Finanzplatz Nummer eins für europäische Kapitalanleger, sogar noch vor der Schweiz. Wie sein Nachbarland ist das Fürstentum weder bei der EU, noch hat es den ESM-Vertrag (Europäischer Stabilitätsmechanismus) unterschrieben – im Unterschied zu der Schweiz ist Liechtenstein aber Mitglied im EWR.

In Liechtenstein hat die Vermögensverwaltung eine sehr lange Tradition und wird seit vielen Jahrzehnten äußerst professionell betrieben. Die erste Bank – unsere Partnerbank LLB – wurde hier bereits 1861 gegründet. Liechtenstein selbst feierte 2019 sein 300-jähriges Bestehen.

Diese einzigartigen Rahmenbedingungen bieten Kapitalanlegern exklusive Vorteile:

## - Hohe Eigenmittelquoten

Im Durchschnitt halten Liechtensteinische Banken mit einer Kernkapitalquote von 17% mehr als das Doppelte der laut Basel III vorgeschriebenen Mittel. Die LLB liegt mit einer Eigenkapitalquote von mehr als 19% sogar noch über diesem Durchschnitt. Die hohen Eigenmittelquoten der Liechtensteiner Banken führten dazu, dass auch in der Finanzkrise keine Bank Unterstützung vom Staat in Anspruch nehmen musste.

## - Wirtschaftsraum mit der Schweiz

Der Schweizer Franken gilt seit jeher als stabile Währung. Maßnahmen wie die frühzeitige Einführung einer Schuldenbremse oder die konsequente Sanierung der staatlichen Vorsorgelösungen seitens der Schweiz zeigen eindeutig, welchen Stellenwert ein ausgeglichener Staatshaushalt einnimmt. Diese Rahmenbedingungen des Nachbarlandes haben durch den gemeinsamen Währungsraum einen stabilisierenden Effekt für das Fürstentum.

## - Hohe Sicherheit durch starke Aufsicht und Regulierung

Das Fürstentum ist längst nicht mehr mit unregulierten Steueroasen vergleichbar, auch wenn dies in den Köpfen vieler Anleger noch verankert ist. Dafür sorgt die Liechtensteiner Finanzmarktaufsicht, die auch die Estably Vermögensverwaltung AG beaufsichtigt.

## - EWR Vorteile ohne EU-Mitgliedschaft und ESM-Vertrag

Liechtenstein kann die Vorteile der EU nutzen, ohne dabei die Haftungsnachteile des ESM tragen zu müssen. Durch den Zugang zum europäischen Binnenmarkt haben Liechtensteins Banken und Versicherungen außerdem die volle Dienstleistungsfreiheit in sämtlichen EWR-Staaten, die mehr als 500 Millionen Bürger umfassen.

## - Stabile Rahmenbedingungen

Durch die direkte Demokratie in Kombination mit der konstitutionellen Erbmonarchie sind sehr stabile politische Rahmenbedingungen gegeben. Konkret führt diese Stabilität zu einer soliden Sozial-, Rechts- und Wirtschaftsordnung, zu einer hohen Sicherheit innerhalb des Landes sowie zu stark ausgeprägten Bürger- und Freiheitsrechten.

# 14 Kosten

Unsere Kosten sind All-In: Das bedeutet, dass sämtliche Gebühren (für Konto- und Depotführung, Wertpapiertransaktionen und Vermögensverwaltungsgebühren) inkludiert sind. Einzig bei unserer „Best of Funds“ Strategie kommen noch Produktkosten für die eingesetzten Fonds hinzu.

Erreichen wir innerhalb eines Jahres einen neuen Performance-Höchststand, kommt eine Performance Fee von 10% hinzu.

Die erfolgsabhängige Gebühr nach dem High-Water-Mark Prinzip beträgt 10% der erwirtschafteten Gewinne. Das High-Water-Mark Prinzip stellt sicher, dass Sie als Kunde nur dann eine performanceabhängige Gebühr bezahlen müssen, wenn wir in dem jeweiligen Jahr einen neuen Höchststand erreichen konnten. Eine ausführliche Erklärung dazu finden Sie auf unserer Website unter dem Menüpunkt „Kosten“.

	Modern Value		Value Green		Best of Funds		Asset Protect
Depotbank	Baader Bank	Liecht. Landesbank	Baader Bank	Liecht. Landesbank	Baader Bank	Liecht. Landesbank	Liecht. Landesbank
All-In Fee p.a.	1,2%	1,5%	1,2%	1,5%	-	-	1,19%
Service Fee p.a.	-	-	-	-	0,99	1,19	-
Produktkosten p.a.	-	-	-	-	0,5-0,8%	0,5-0,8%	-
Depotgebühren.	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskosten	-	-	-	-	-	-	-
Performance Fee	10%	10%	10%	10%	10%	10%	-

# 15 Sicherheit und Datenschutz

Die Estably Vermögensverwaltung AG ist eine von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) konzessionierte Vermögensverwaltungsgesellschaft. Die FMA ([www.fma-li.li](http://www.fma-li.li)) ist international anerkannt und in allen europäischen Aufsichtsbehörden und wichtigen globalen Organisationen vertreten, die sich mit Fragen der Aufsicht und Regulierung der Finanzmärkte befassen.

Um sicherzustellen, dass wir nicht nur in der Vermögensverwaltung höchste Ansprüche erfüllen, sondern auch sämtlichen organisatorischen und regulatorischen Anforderungen entsprechen, werden wir jährlich von PricewaterhouseCoopers AG (PWC) geprüft.

Unsere Mitarbeiter unterliegen dem strengen liechtensteinischen Geschäftskundengeheimnis und der europäischen Datenschutzgrundverordnung. Wir arbeiten unter strengsten Sicherheitsvorschriften. Sämtliche Kundendaten werden sicher und verschlüsselt gespeichert. Strikte interne Zugriffskontrollen stellen sicher, dass niemand bei Estably auf Anmeldeinformationen von Kunden zugreifen kann. Unsere Partner und wir verwenden Technologien, die laufend mit Updates auf dem neuesten Stand gehalten werden, um Sicherheitslücken zu vermeiden.

Wir sind Mitglied im Verein unabhängiger Vermögensverwalter in Liechtenstein (VUVL), der seinen Mitgliedern umfassende Verpflichtungen im Rahmen seiner Standesrichtlinien auferlegt.

Wir sind angeschlossener Teilnehmer am Anlegerentschädigungssystem, welches durch die Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungs-Stiftung SV (FL-0002.039.614-1) betrieben wird und EU- Recht entspricht.

# 16 Depotbanken

Die Depotführung erfolgt bei der börsennotierten Baader Bank ([www.baader-bank.de](http://www.baader-bank.de)), bei der Liechtensteinischen Landesbank ([www.llb.li](http://www.llb.li)) oder bei der St. Galler Kantonalbank. Bei jeder Variante eröffnen wir für Sie ein neues Konto und ein neues Depot.

Die Wertpapiere in Ihrem Depot werden getrennt vom restlichen Bankvermögen verwahrt und sind im Falle einer Insolvenz der Bank ebenfalls geschützt.

Die Baader Bank AG ist dem Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. (BdB) und der Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH (EdB) angeschlossen. Ihr Konto ist somit durch die gesetzliche Einlagensicherung bis zu einer Höhe von 100.000€ sowie darüber hinaus durch den Einlagensicherungsfonds bis zu einer Höhe von derzeit 20 % des maßgeblichen haftenden Eigenkapitals der Bank geschützt.

Die Liechtensteinische Landesbank (LLB) wurde 1861 gegründet. Das Land Liechtenstein, als eines von nur 12 Ländern mit einem AAA-Rating, ist Hauptaktionär der Bank. Die LLB ist Mitglied der Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungs- Stiftung SV (EAS), die Einlagen von Kunden bis zu einer Höhe von 100.000 CHF schützt.

Die 1868 gegründete St. Galler Kantonalbank AG ist wie jede andere Schweizer Bank verpflichtet, die Selbstregulierung «Vereinbarung zwischen esisuisse und ihren Mitgliedern» zu unterzeichnen. Ihre Einlagen sind also bis zu einem Höchstbetrag von CHF 100.000 gesichert. Außerdem ist die Bank zu 51% im Besitz des Kantons St. Gallen. Reichen die Mittel der Bank selbst nicht aus, haftet der Kanton für alle darüber hinausreichenden Verbindlichkeiten.

# 17 Kunde werden – Ihre nächsten Schritte

Wollen Sie Ihre digitale Vermögensverwaltung mit Estably starten und Ihr Vermögen langfristig vermehren lassen? Ihr nächster Schritt ist der Onboarding Prozess.

## 17.1 Onboarding Prozess

Ihre Depoteröffnung findet digital statt – so können Sie zu jeder Zeit und von überall aus loslegen. Klicken Sie auf den „Kunde werden“ Button auf unserer Website, um den Prozess zu starten.

Halten Sie folgende Unterlagen bereit:

- Personalausweis oder Reisepass
- Meldebescheinigung (entfällt, wenn die Adresse auf einem Ausweis/Pass ersichtlich ist oder für Kunden mit steuerlichem Wohnsitz in Deutschland)

- Steuernummer (entfällt für Kunden mit steuerlichem Wohnsitz in Deutschland)
- IBAN (des Referenzkontos, von dem Geld überwiesen wird oder zurück überwiesen werden soll)

### **1. Bestimmung Ihrer optimalen Strategie**

Unsere freundliche Benutzeroberfläche sorgt dafür, dass Sie auf eine einfache und verständliche Art durch den Registrierungsprozess geführt werden. Nachdem wir mithilfe eines kurzen Fragenkatalogs Ihre Risikoeinstellung bestimmt haben, schlagen wir Ihnen Ihr optimales Portfolio vor. Die endgültige Entscheidung, ob Sie dieses auch wählen, liegt natürlich bei Ihnen.

### **2. Nachweis Ihrer Identität**

Im nächsten Schritt müssen wir Ihre Identität überprüfen. Hierfür nutzen wir das bequeme Videoidentifikationsverfahren. Ein Call Center Mitarbeiter unseres deutschen Partners «Identity Trust Management AG» führt Sie Schritt für Schritt durch diesen Prozess. Halten Sie hierfür Ihren Ausweis oder Reisepass bereit und folgen Sie den Anweisungen des Mitarbeiters der Identity Trust Management AG.

### **3. Unterschreiben der Verträge (digital)**

### **4. Überweisen der Investitionssumme**

Jetzt haben Sie es fast geschafft. Ihre Daten werden im nächsten Schritt an die Depotbank übermittelt. Nachdem Ihr Konto eröffnet wurde, erhalten Sie von uns per Mail Ihre neuen Bankdaten, um die gewünschte Investitionssumme überweisen zu können. Alternativ steht Ihnen auch das SEPA-Lastschriftverfahren (nur Baader Bank) für eine Überweisung zur Verfügung.

Nachdem das Geld auf Ihrem Referenzkonto eingegangen ist, wird es von uns gemäß Ihrer gewählten Strategie veranlagt.

*Bei Fragen zum Onboarding Prozess stehen wir Ihnen unter der Nummer +423 220 29 70 oder per E-Mail an [info@estably.com](mailto:info@estably.com) gerne zur Verfügung.*

# 18 Glossar

## **Aktie**

Anteil an einem Unternehmen.

## **Anleihe**

Wertpapier, das seinem Inhaber das Recht auf Rückzahlung und die Zahlung des vereinbarten Zinses einräumt.

## **Asset Protect 20 / 40 / 60 / 80 / 100**

Bezeichnung unserer Vermögensschutz Strategie, bestehend aus physischem Gold und Fremdwährungen. Die Zahl steht jeweils für den maximalen Goldanteil.

## **Benchmark, Markt**

Vergleichsmaßstab, an dem die Performance eines Wertpapiers oder eines Portfolios gemessen werden kann.

## **Best of Funds 20 / 40 / 60 / 80 / 100**

Bezeichnungen unserer Fonds-Portfolios. Die Zahl steht für den jeweils maximalen Aktienanteil.

## **Depotbank**

Kreditinstitut, das Ihre Wertpapiere verwahrt.

## **ETFs**

Exchange Traded Funds; an der Börse gehandelte (meist) Indexfonds.

## **High-Water-Mark**

Sorgt dafür, dass wir nur dann Performance-Gebühren verrechnen, wenn Ihr Vermögen einen neuen Höchststand erreicht hat.

## **Modern Value 20 / 40 / 60 / 80 / 100**

Bezeichnungen unserer einzeltitelbasierten Portfolios. Die Zahl steht für den jeweils maximalen Aktienanteil.

## **Onboarding Prozess**

Unser digitaler Depotöffnungsprozess.

## **Performance**

= Rendite.

## **Portfolio**

Der Gesamtbestand an Wertpapieren (z.B. Aktien und Anleihen) eines Anlegers.

## **Robo Advisor**

Digitaler Anbieter zur Geldanlage.

## **Value Green 20 / 40 / 60 / 80 / 100**

Bezeichnungen unserer nachhaltigen Portfolios. Die Zahl steht für den jeweils maximalen Aktienanteil.

## **Value Investing**

Bewährte Anlagestrategie, bei der in unterbewertete Unternehmen investiert wird.

## **Vermögensverwalter**

Bankenunabhängiger Dienstleister, der Ihr Vermögen verwaltet und bestenfalls vermehrt.

# 19 Abbildungsverzeichnis

<b>Abbildung 1</b>	Anlageverfahren von Estably, Quelle: eigene Darstellung	5
<b>Abbildung 2</b>	Quelle: eigene Darstellung basierend auf Michael E. Porter, Competitive Strategy (New York: Three Press, 1980)	6
<b>Abbildung 3</b>	The Outsiders: Eight Unconventional CEOs and Their Radically Rational Blueprint for Success (2012) von William N. Thorndike	6
<b>Abbildung 4</b>	Outperformance von Value Investoren, Quelle: eigene Darstellung basierend auf: The Superinvestors of Graham and Doddsville, Book: Excess Returns: A comparative study of the methods of the world's greatest investors, www.gurufocus.com, & andere; Jahresbasis: 2015	11

## 20 Kontaktdaten

Sollten Sie noch weitere Fragen zu Estably haben, zögern Sie bitte nicht, uns direkt zu kontaktieren! Wir freuen uns auch über Anmerkungen, Feedback und Verbesserungsvorschläge jeglicher Art.

### **ESTABLY VERMÖGENSVERWALTUNG AG**

Schaanerstrasse 29, 9490 Vaduz

Liechtenstein

+423 220 29 70

info@estably.com

#### **Rechtliche Hinweise:**

Dieses Dokument dient ausschließlich Ihrer Information und ist nicht als Angebot bzw. Kauf- oder Verkaufsempfehlung für Wertpapiere oder andere spezifische Produkte zu verstehen. Der Inhalt des Dokuments basiert auf Informationen welche wir als verlässlich erachten. Wir können weder die Richtigkeit und Vollständigkeit noch die Aktualität des Inhaltes garantieren. Die Grundlagen, die Gegenstand der im Dokument enthaltenen Informationen sind, können sich jederzeit ändern. Die Informationen in diesem Dokument stellen keine Hilfe für finanzielle, rechtliche oder steuerliche Fragen und Angelegenheiten dar und Entscheidungen dürfen nicht alleine auf den Inhalt dieses Dokumentes abgestellt werden.

Der Wert von Investments kann steigen als auch fallen. Eine positive Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Investoren können aus Ihren Investments Verluste erleiden. Wir schließen uneingeschränkt jede Haftung für Verluste bzw. Schäden irgendwelcher Art aus sei es für direkte, indirekte oder Folgeschäden, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments ergeben sollten. Dieses Dokument ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, die die Verteilung dieses Dokuments verbieten oder von einer Bewilligung abhängig machen. Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, müssen sich daher über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten.