

INTERVIEW

„Discounter bleiben unsere erste Wahl“

Der Vermögensverwalter Sven Gundermann erklärt, wie seine Kunden auf den Einbruch der Märkte reagieren, welche Umschichtungen zuletzt in den Depots erfolgt sind und warum auch Zertifikate weiterhin eine wichtige Rolle spielen.

ZertifikateJournal: Als Vermögensverwalter dürften die Gespräche mit den Kunden derzeit kein Zuckerschlecken sein. Wie reagieren Ihre Kunden auf die Kursverluste?

Gundermann: Sie sind sicher nicht begeistert. Wir stehen jedoch mit unseren Vermögensverwaltungs-Kunden in engem Kontakt, um deren individuellen Bedürfnissen gerecht zu werden.

ZertifikateJournal: Da Sie ja auch Zertifikate in der Vermögensverwaltung einsetzen, besteht sicherlich zusätzlicher Erklärungsbedarf...

Gundermann: Ja, speziell seit der Lehmann Pleite. Obwohl wir hier nicht investiert waren, haben wir nochmals sehr intensiv mit den Kunden gesprochen. Auch die Schwellen-Brüche bei ursprünglich gut gepufferten Bonus-Papieren waren vielfach enttäuschend.

ZertifikateJournal: Und wie ist dann die Reaktion?

Gundermann: Der Kunde wünscht entweder noch mehr Sicherheit oder entscheidet sich für den Kauf der Aktie.

ZertifikateJournal: Auch jetzt schon? Oder ist die Unsicherheit noch zu groß?

Gundermann: Viele Anleger befinden sich tatsächlich noch im Käuferstreik und auch wir raten derzeit noch zur Zurückhaltung, was sich an den relativ hohen Cash-Quoten ablesen lässt. Bei einigen Kunden vernehmen wir jedoch inzwischen eine gewisse Bereitschaft, sich den ein oder anderen Basiswert wieder genauer anzuschauen – auf den markant erniedrigten Kursniveaus.

ZertifikateJournal: Wie führen Sie die Anleger dann jetzt wieder an die Märkte heran?

Gundermann: Derzeit mischen wir vor allem Unternehmensanleihen bei, die bei einigen Schuldnern mit guter Bonität sehr attraktive Renditen abwerfen. Dies sind einfache Produkte mit einem klaren Chance/Risiko-Profil.

ZertifikateJournal: ... und wenn es um Zertifikate geht?

Gundermann: Auch hier stehen eindeutig einfache Strukturen im Vordergrund. Vielfach haben wir kurzlaufende Dis-

counter „im Geld“ auf Indizes und Einzelwerte für die Kunden erworben. Die Restlaufzeit beträgt hier meist nur drei bis sechs Monate. Dank der hohen Volatilitäten sind sehr attraktive Renditen möglich. Und wenn der Basiswert dann doch unter den jeweiligen Cap rutscht, sind die Verluste trotzdem erheblich geringer als beim Direktinvestment.

ZertifikateJournal: Sonst finden sich keine Derivate in den Depots?

Gundermann: Sicherlich kaufen wir keinerlei komplexe Strukturen. Klassische Discounter bleiben in diesem Marktumfeld unsere erste Wahl. Wobei wir durchaus auf dem niedrigen Marktniveau im Kundengespräch jetzt eine etwas offensivere Herangehensweise vorschlagen. Die jeweiligen Caps liegen also nicht mehr ganz so tief „im Geld“ wie noch vor einigen Wochen. Dies ermöglicht eine bessere Partizipation an steigenden Kursen, bringt aber immer noch einen attraktiven Discount gegenüber dem Direktinvestment.

ZertifikateJournal: Kann man daraus ableiten, dass Sie schon das Ende der Börsenbaisse sehen?

Gundermann: Dies ist schwierig zu beantworten, deshalb die Investition in Discounter. Fundamental sind bei einigen Blue Chips inzwischen Niveaus erreicht, die auch durch die Rezession nicht mehr gerechtfertigt sind. Kurzfristig ist die Nachrichtenlage noch zu negativ. Im Jahresverlauf sollten aber die Kostensenkungs- und Konjunkturprogramme greifen. Zur Hilfe kommen dabei auch die gefallen Ölpreise, die Preisreduzierungen bei nahezu allen anderen Rohstoffen und die niedrigen Zinsen.

INTERVIEW: WOLFGANG RAUM

Zur Person: Sven Gundermann, Raif & Gundermann



Sven Gundermann ist Geschäftsführender Gesellschafter der Raif & Gundermann Vermögensverwaltung GmbH in Bad Homburg v.d.H. Schwerpunkt seiner Tätigkeit ist die Vermögensverwaltung von Privat- und Institutionellen Kunden. Gleichzeitig ist er für das Management eines Publikumsfonds (R & G Best Select OP) mitverantwortlich, der auch in Zertifikate investieren kann. Zuvor war Gundermann bei der Commerzbank, der Credit Suisse und der UBS in verantwortlicher Positionen tätig. Bereits seit dem Jahr 2004 ist Gundermann Jury-Mitglied beim ZertifikateAward Deutschland.

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!



Meine Brötchen kaufe ich beim Bäcker.
Und meine Zertifikate an der Börse Stuttgart.

Susanna v. Homeyer, Eventmanagerin und Derivate-Profi.

Die Profis handeln in Stuttgart.

Profitieren auch Sie von Europas attraktivstem Handelsplatz für verbrieft Derivate.
www.boerse-stuttgart.de/derivate

euwax
boerse-stuttgart