

# INVESTMENT-THESEN

## 2024



**DCP Client Partner AG**

Dianastrasse 5 | 8002 Zürich | Schweiz  
Tel +41 43 888 55 88 | Fax +41 43 888 55 89  
[www.dcp.ch](http://www.dcp.ch) | [hello@dcp.ch](mailto:hello@dcp.ch)

**DCP**

CLIENT PARTNER

# INVESTMENT-THESEN FÜR 2024

Unsere Thesen dienen der Investitionsdisziplin und der erhöhten Transparenz über die Aussagen der Portfoliomanager.

## Aktienmärkte allgemein

In einem Softlanding-Szenario sehen wir die globalen Aktienmärkte 5-10% steigen. Während Europa und die USA ein ähnliches Potenzial aufweisen, hat der defensive SMI am meisten Aufholpotenzial und dürfte daher relativ am besten abschneiden.

Nach einer erneuten Bewertungsexpansion im Jahr 2023 dürften die Aktien 2024 eher von ihrem möglichen Gewinnwachstum von ca. 10% zehren.

Dieses Gewinnwachstum wird von einer soliden wirtschaftlichen Entwicklung unterstützt, die v.a. durch eine weiterhin expansive Fiskalpolitik und einen robusten Arbeitsmarkt getragen wird. Darüber hinaus sollte die Implementierung von Künstlicher Intelligenz den Unternehmen helfen, ihre Margen zu steigern.

Die durch die Straffung der Geldpolitik sinkende Liquidität sowie die nachlassende Unterstützung für die Verbraucher könnten das Softlanding jedoch periodisch in Frage stellen. Neben den US-Wahlen könnten weitere geopolitische Ereignisse die Volatilität der Aktien erhöhen.

Deswegen rechnen wir auch bei einem Softlanding mit zwischenzeitlich grösseren Korrekturen. Die erhöhte Schwankungsbreite wird insbesondere unserer Aktienstrategie mit Optionsoverlay zugutekommen. Daraus können wir auch 2024 eine attraktive Einkommenskomponente generieren, die uns in unruhigeren Zeiten hilft. Ansonsten begegnen wir den Risiken von 2024 mit einem diversifizierten Ansatz.

## Aktienmärkte Sektoren

Generell sehen wir weiterhin Potenzial bei Technologiewerten und Unternehmen, welche vom Einsatz Künstlicher Intelligenz profitieren, wobei die Markttreiber aus 2023 ("Magnificent 7") relativ betrachtet schwächer abschneiden sollten.

Durch die rückläufigen Zinsen könnten Dividendentitel insbesondere auf relativer Basis wieder Chancen bieten. Vor allem defensive Sektoren wie Healthcare (Pharma & Medtech), Consumer Staples, Telcos und Versorger bieten aus Bewertungs-sicht Aufwärtspotenzial.

## Anleihen

Der historische Zinserhöhungszyklus ist zu Ende. Eine sich abschwächende Wirtschaft wird zu tieferen Zinsen/Renditen führen. Wir sehen die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen Ende 2024 bei 3.5%, die der deutschen Papiere bei 1.8% und die des 10-jährigen Eidgenossen bei 0.5%.

Die Bewertungen von Hybridanleihen erstklassiger Emittenten erachten wir nach einem positiven Jahr 2023 als weiterhin günstig.

Mit knapp 7% in EUR sowie über 5% in CHF liegen die Renditen von hybriden Unternehmensanleihen historisch gesehen nach wie vor auf sehr attraktivem Niveau.

## Rohstoffe

Den Goldpreis sehen wir Ende 2024 bei 2'200 USD pro Unze, insbesondere getrieben durch eine sich lockernde Geldpolitik und geopolitische Unsicherheiten.

Beim Öl (WTI) rechnen wir mit einer Bandbreite von 65 bis 80 USD.

## Währungen

Im Währungskorb CHF, EUR und USD erwarten wir den CHF mittelfristig als stärkste und den EUR als schwächste Währung. Kurzfristig erachten wir den USD als überverkauft und erwarten eine Aufwertung auch gegenüber dem CHF.