

München/Luxemburg, 5. Februar 2025

## 2024 bricht mit gängigen Erklärungsmustern - wie neue Faktor-Analyse zeigt

- Faktor-Analyse: 2024 sorgte für vielschichtige Entwicklungen an den Aktienmärkten
- Herausforderung Indexkonzentration: Dieser Faktor konnte Outperformance generieren
- Risikoaffine Faktor-Strategien wurden (oftmals) nicht mit höherer Performance belohnt

Den meisten Anlegern wird 2024 wohl als durchweg positives und "einfaches" Börsenjahr in Erinnerung bleiben – mit globalen Aktienindizes, die Renditen im zweistelligen Bereich verzeichneten. Die aktuelle Faktor-Analyse von Assenagon offenbart jedoch ein wesentlich vielschichtigeres Bild der Marktdynamiken. So waren die Performance-Unterschiede aktiv gemanagter, globaler Aktienstrategien selten so groß wie im vergangenen Jahr.

"Für die gute Performance des globalen Aktienmarktes waren maßgeblich sieben Aktien verantwortlich", so Daniel Jakubowski, Head of Equity Portfolio Management bei Assenagon. "Diese historisch nie dagewesene Konzentration führte dazu, dass sämtliche Investmentstrategien abgestraft wurden, die die sogenannten 'Magnificent Seven' nicht übergewichtet hatten."

### 2024 bricht mit gewohnten Mustern

Eine weitere spannende Entwicklung des vergangenen Jahres betrifft die Risikokontrolle bei der Portfoliokonstruktion: "Bei Assenagon verfolgen wir einen langfristigen Anlagehorizont. Und auf lange Sicht lohnen sich unkontrollierte Nebeneffekte nicht. Denn derartige Abweichungen zum Markt (z. B. bei Sektoren, Ländern oder der Aufnahme erhöhter Einzeltitelrisiken) bergen stets erhöhte, relative Risiken", konstatiert Dr. Ulrich Wessels, Director Institutional Sales. Doch in Phasen, in denen ein Faktor (wie Value, Size oder Momentum) kurzfristig den globalen Aktienmarkt outpermt, zeigen unkontrollierte, ergo risikoreichere Faktor-Strategien in der Regel eine höhere Outperformance als deren kontrollierte, risikoärmere Variante.

Mit diesem empirischen Erklärungsmuster wurde 2024 gebrochen – wie Daniel Jakubowski aufzeigt: "Der werttreibende Faktor schlechthin war 2024 der Momentum-Faktor. Dieser besagt, dass Aktien mit überdurchschnittlichen Kursgewinnen in der jüngsten Vergangenheit durchschnittlich auch kurz- bzw. mittelfristig weiter im Wert steigen werden. Doch entgegen aller Erwartungen performte eine ganzheitlich konstruierte Momentum-Strategie um fast 3 Prozent besser als deren unkontrolliertes, mithin risikoreicheres Pendant." Das gute Momentum-Jahr 2024 habe zusätzliche Risiken in Form unkontrollierter Nebeneffekte nicht belohnt – im Gegenteil: Diese haben sogar Outperformance gekostet.

Die ausführliche Analyse unserer beiden Experten, Daniel Jakubowski und Dr. Ulrich Wessels, lesen Sie in der neuesten Ausgabe der [Assenagon Equity Insights](#).

### Über Assenagon

Assenagon ist einer der am schnellsten wachsenden, unabhängigen Asset Manager in Europa. Die Gesellschaft ist auf die Steuerung von Kapitalmarktrisiken spezialisiert und bietet Anlagelösungen für institutionelle Investoren und Vertriebspartner an. Das Fonds-Management orientiert sich dabei am Bedarf von Kapitalanlegern, Erträge mit klar definierten Risikobudgets zu erwirtschaften.

Seit Firmengründung 2007 haben Investoren dem Unternehmen ein Vermögen von rund 72 Milliarden Euro anvertraut (Stand: 31.12.2024).

Assenagon steht seit seiner Gründung für erfolgreiche Prozess- und Produktinnovation unter konsequentem Einsatz finanzmathematischer, analytischer Erkenntnisse. Eine leistungsstarke technische Infrastruktur setzt Maßstäbe und ermöglicht kostengünstige und effiziente Investments. An vier eigenen Standorten und in Kooperation mit einem internationalen Netzwerk bietet Assenagon seinen Kunden Zugang zu allen relevanten Märkten weltweit.

### Kontakt

Doris Marwede  
Telefon +49 89 519966-434  
[press@assenagon.com](mailto:press@assenagon.com)

Assenagon Asset Management S.A.  
Aerogolf Center  
1B Heienhaff  
1736 Senningerberg  
Luxemburg  
Assenagon Asset Management S.A.  
Zweigniederlassung München  
Landsberger Straße 346  
80687 München  
Deutschland  
[www.assenagon.com](http://www.assenagon.com)

### Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Alle Angaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung, bei der insbesondere alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in den Verkaufsunterlagen offengelegt sind, und stellen weder eine persönliche Empfehlung, noch eine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung der aufliegenden Verwaltungsgesellschaft Assenagon Asset Management S.A. dar. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Angaben kann keine Garantie übernommen werden. Eine Haftung wegen Fehlerhaftigkeit der Angaben ist ausgeschlossen. Verbindlich sind allein der Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sowie für OGA-Fonds das Basisinformationsblatt, die Sie unter [www.assenagon.com](http://www.assenagon.com), bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen kostenlos in deutscher Sprache anfordern können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann unter [www.assenagon.com/fileadmin/footer/Assenagon\\_Complaints\\_Handling\\_Policy.pdf](http://www.assenagon.com/fileadmin/footer/Assenagon_Complaints_Handling_Policy.pdf) eingesehen werden. Der Nettoinventarwert des Fonds kann Schwankungen unterworfen sein. Der Verkaufsprospekt enthält dazu umfangreiche Risikohinweise. Alle Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebszulassungen einzelner Fonds und Teilfonds jederzeit nach eigenem Ermessen unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben widerrufen. Informationen über nachhaltigkeitsrelevante Aspekte werden, falls anwendbar, unter [www.assenagon.com/fonds](http://www.assenagon.com/fonds) zur Verfügung gestellt. Die Ausführungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in diesem Dokument sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten, und dieses Dokument ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds an US-Personen zu verstehen. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgehändigt oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar. Hinweise zum Datenschutz entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

### Kontakt

Doris Marwede  
Telefon +49 89 519966-434  
[press@assenagon.com](mailto:press@assenagon.com)

Assenagon Asset Management S.A.  
Aerogolf Center  
1B Heienhaff  
1736 Senningerberg  
Luxemburg

Assenagon Asset Management S.A.  
Zweigniederlassung München  
Landsberger Straße 346  
80687 München  
Deutschland  
[www.assenagon.com](http://www.assenagon.com)