

München/Luxemburg, 15. Mai 2025

Tracking Error unterschätzt: Assenagon-Studie zeigt Bedeutung des relativen Risikos bei Aktienstrategien

- **Simulationsanalyse zeigt: Relatives Risiko ist ein unterschätzter Erfolgsfaktor, selbst bei sehr langem Anlagehorizont**
- **Hohe relative Risiken werden in der Praxis selten belohnt**
- **Aktives Fonds-Management und die Berücksichtigung relativer Risiken schließen sich nicht aus**

Investoren messen dem absoluten Risiko von Anlageportfolien traditionell große Bedeutung bei. Im Fokus stehen dabei Kennzahlen wie Volatilität oder der maximale Kursverlust. Doch eine neue Analyse des unabhängigen Asset Managers Assenagon zeigt: Die entscheidenden Stellschrauben für langfristigen Anlageerfolg liegen oft im relativen Risiko, welches die Abweichung der eigenen Aktienallokation von der Benchmark, also dem gewählten Vergleichsindex, bezeichnet.

"Begriffe wie Tracking Error, Active Share oder relativer Kursverlust finden erstaunlich selten Eingang in die Diskussion um Aktienrisiken – dabei sind sie essenziell für eine fundierte Allokationsentscheidung", sagt Daniel Jakubowski, Head of Equity Portfolio Management bei Assenagon.

In einer umfassenden Simulationsanalyse hat Daniel Jakubowski, gemeinsam mit seinem Kollegen, Dr. Ulrich Wessels, Director Institutional Sales bei Assenagon, untersucht, wie sich unterschiedliche Ausprägungen des relativen Risikos auf die langfristige Performance aktiv gemanagter Aktienstrategien auswirken. Der Tracking Error misst, wie stark die Wertentwicklung eines aktiv gemanagten Portfolios von der Wertentwicklung einer Vergleichsbenchmark abweicht.

"Hohe relative Risiken werden meist nicht belohnt"

Die Modellrechnungen von Jakubowski und Dr. Wessels zeigen: Unter der Annahme einer langfristig garantierten Outperformance von 1,5 Prozent p. a., zeigen Strategien mit einem Tracking Error von 2 Prozent p. a. in nahezu allen Fällen nach zehn Jahren eine Überrendite gegenüber dem Markt. Bei einem Tracking Error von 10 Prozent schneiden mehr als ein Drittel aller Strategien nach zehn Jahren, trotz der großzügigen Annahme einer garantierten Outperformance, schlechter ab als der Markt.

Diese Ergebnisse werden von einer Analyse globaler Value-Strategien aus der Praxis untermauert, mit einer bemerkenswerten Korrelation: "Je höher das relative Risiko, desto niedriger die tatsächlich erzielte Rendite. Unsere Simulationen zeigen, dass hohe relative Risiken langfristig selten belohnt werden", so Dr. Wessels. Wichtig sei indes festzuhalten, dass ein gut gemanagtes relatives Risiko-Profil keinesfalls Portfolioaktivität ausschließe: Active Shares, also die prozentuale Abweichung der Portfolioallokation von der Benchmark, von 80 Prozent lassen sich problemlos mit einem Tracking Error von weniger als 5 Prozent umsetzen, so beide Experten einstimmig.

Die Spezialisten von Assenagon plädieren daher für eine differenziertere Betrachtung des relativen Risikos – nicht nur als Instrument des Risiko-Managements im Bereich passiver Anlagen, sondern insbesondere auch im Rahmen aktiv gemanagter Strategien. Die ausführliche Analyse 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 über 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

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
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

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

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 auflegenden 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, 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 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 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.

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