

München/Frankfurt, 24. März 2026

Renaissance der Value-Aktien: Assenagon-Studie legt strukturelle Marktverschiebungen offen

- **Trendwechsel an den Aktienmärkten:** Nach einem von US-Mega-Caps und Momentum-Faktor dominierten Jahr 2024 rückten seit 2025 klassische Value-Aktien wieder in den Fokus
- **Deutliche Outperformance:** 2025 erzielten Value-Strategien eine klare Überrendite gegenüber dem globalen Aktienmarkt
- **Strukturelle Effekte verstärken Rendite:** Die Outperformance europäischer Aktien und Ländergewichtungen trieben einen Teil der Value-Performance zusätzlich

Das Jahr 2025 war ein gutes Jahr für Aktien und markierte gleichzeitig eine Trendwende. Viele wichtige Aktien-Indizes erzielten zweistellige Renditen. Unter der Oberfläche globaler Benchmarks zeigten sich jedoch spannende strukturelle Marktverschiebungen, wie die aktuelle Studie des unabhängigen Asset Managers Assenagon nun eindrucksvoll offenlegt.

Während das Jahr 2024 stark von wenigen großen US-Technologiewerten und dem Momentum-Faktor geprägt war, erlebten 2025 insbesondere Value-Aktien eine Renaissance. "Nach mehreren Jahren, in denen vor allem große US-Technologieunternehmen die Marktpformance bestimmten, haben wir 2025 eine klare Rotation hin zu breiter aufgestellten und moderater bewerteten Unternehmen gesehen", sagt Daniel Jakubowski, Head of Equity Portfolio Management bei Assenagon. "Value-Aktien profitierten besonders von einem Umfeld aus sinkender Inflation, moderaten Zinssenkungen und einer insgesamt robusten globalen Konjunktur."

Value-Faktor mit klarer Überrendite

2025 löste der Value-Faktor die dominierenden US-Mega-Caps und den Momentum-Faktor als wichtigsten Performancetreiber am Aktienmarkt ab. Eine kontrollierte Pure Value-Strategie erzielte rund sechs Prozent Überrendite gegenüber dem globalen Aktienmarkt, während klassische Value-Indexstrategien, die für gängige Faktor-ETFs verwendet werden, sogar etwa 15 Prozent Outperformance erreichten.

Das Umfeld begünstigte diese Entwicklung deutlich. In den großen Industrieländern näherte sich die Inflation der Zwei-Prozent-Marke, wodurch Zentralbanken moderate Zinssenkungen einleiten konnten. Gleichzeitig blieb die globale Konjunktur stabil. "In solchen prozyklischen Marktphasen profitieren Value-Titel häufig überdurchschnittlich, da viele dieser Unternehmen aus zyklischen Branchen wie Industrie, Finanzwesen oder Rohstoffen stammen", so Sebastian Schmider, Head of AI Solutions & Macro Analytics bei Assenagon.

Europa als zusätzlicher Performancefaktor

Ein Teil der besonders starken Performance klassischer Value-Indexstrategien lässt sich allerdings nicht allein durch die Faktorprämie erklären. Vielmehr spielten strukturelle Abweichungen in der Länderallokation eine wichtige Rolle. Value-Indizes gewichten aufgrund niedrigerer Bewertungsniveaus traditionell europäische Aktien stärker und US-Aktien schwächer. Während diese Übergewichtung Europas von 2020 bis 2024 zu einer signifikanten Underperformance führte, erwies sie sich 2025 als Vorteil: Europäische Aktienmärkte entwickelten sich deutlich besser als der globale Aktienmarkt, während US-Aktien hinter der Benchmark zurückblieben.

Der Effekt wurde zusätzlich durch die Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro verstärkt, die US-Investments für europäische Anleger verteuerte und gleichzeitig europäische Aktien relativ attraktiver machte.

Faktorprämien gezielt isolieren

Die Analyse zeigt zugleich, dass strukturelle Nebeneffekte wie Länder- oder Sektorverzerrungen die eigentliche Faktorprämie überlagern können. Während Value-Indexstrategien häufig implizite Länder- oder Sektorwetten enthalten, versuchen sogenannte Pure Factor-Ansätze, diese Effekte gezielt

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

zu neutralisieren und damit die zugrundeliegende Stilprämie präziser abzubilden. „Für Investoren ist entscheidend, zwischen echter Faktorprämie und strukturellen Nebeneffekten zu unterscheiden“, sagt Jakubowski und Schmider ergänzt: "Nur wenn Länder-, Sektor- und Faktoreinflüsse kontrolliert werden, lässt sich die zugrunde liegende Faktorprämie zuverlässig vereinnahmen. Wer gezielt auf Faktorprämien setzen möchte, sollte strukturelle Nebeneffekte durch eine aktive Risikokontrolle neutralisieren, statt sie dem Zufall zu überlassen." Demnach seien aktive Entscheidungen in der Länderallokation eher in der taktischen, denn in der strategischen Asset-Allokation zu verorten, so die Experten von Assenagon.

Eine ausführliche Darstellung der relativen Faktor- und Länder-Performances im Vergleich zum globalen Aktienmarkt sowie der konkreten Treiber der Value-Outperformance finden Sie in der aktuellen 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 83 Milliarden Euro (Stand: 30.12.2025) anvertraut.

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.

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 in der Assenagon Complaints Handling Policy 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.

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