HellasFin: Η απόδοση του Momentum Stocks και η σημασία της ενεργής διαχείρισης

Η ανακοίνωση της HellasFin

Στις 30 Οκτωβρίου 2026, η HellasFin, μια αδειοδοτημένη ΑΕΠΕΥ με 27 χρόνια εμπειρίας, ανακοίνωσε την απόδοση του παγκόσμιου μετοχικού χαρτοφυλακίου Momentum Stocks για το πρώτο εξάμηνο του 2026. Σύμφωνα με τα στοιχεία που δόθηκαν στη δημοσιότητα, το χαρτοφυλάκιο κατέγραψε απόδοση 22,04% σε EUR για το έτος 2026 (με ενημέρωση έως τις 23 Οκτωβρίου 2026), ενώ η αντίστοιχη απόδοση για το 2025 ήταν 21,72% σε EUR. Από το 2019, η μέση ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου σε EUR ανέρχεται σε 18,03%, με δείκτη Sharpe 1,01 και alpha 5,39%. Το Momentum Stocks βασίζεται σε επιλογή μετοχών με ισχυρό ανοδικό momentum, γεωγραφική και κλαδική διασπορά και ενεργή παρακολούθηση.

Η ανακοίνωση αυτή έρχεται σε μια περίοδο όπου η συζήτηση γύρω από την αποτελεσματικότητα της ενεργής διαχείρισης έναντι της παθητικής παρακολούθησης δεικτών βρίσκεται στο επίκεντρο. Η έκθεση SPIVA Europe Scorecard Mid-Year 2026, που αναφέρεται στα στοιχεία, σημειώνει ότι το 65% των ευρωπαϊκών μετοχικών κεφαλαίων σε EUR υποαπέδωσε έναντι του δείκτη S&P World, ενώ το 63,58% των κεφαλαίων σε αμερικανικές μετοχές σε EUR υποαπέδωσε του S&P 500. Σε βάθος δεκαετίας, τα ποσοστά υποαπόδοσης των ενεργών κεφαλαίων ξεπερνούν το 97%. Σε σύγκριση, η μέση απόδοση των ευρωπαϊκών μετοχικών κεφαλαίων σε EUR ήταν περίπου 10,3%.

Η λογική πίσω από την ενεργή διαχείριση διεθνών μετοχών

Τα τελευταία χρόνια, η συζήτηση γύρω από τις επενδυτικές στρατηγικές έχει επικεντρωθεί στην έννοια του διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου. Η βασική ιδέα είναι ότι η κατανομή των επενδύσεων σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές και κλάδους μπορεί να μειώσει τον κίνδυνο και να αυξήσει τις δυνατότητες απόδοσης. Ωστόσο, η απλή διασπορά δεν αρκεί. Η επιτυχία ενός χαρτοφυλακίου εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ικανότητα εντοπισμού μετοχών με ανοδική δυναμική και την ενεργή παρακολούθηση των εξελίξεων.

Η ενεργή διαχείριση διεθνών μετοχών αποτελεί μια προσέγγιση που συνδυάζει την ανάλυση των τάσεων της αγοράς με την ταχεία λήψη αποφάσεων. Σε αντίθεση με την παθητική στρατηγική, όπου ο επενδυτής απλώς παρακολουθεί έναν δείκτη, η ενεργή διαχείριση απαιτεί συνεχή παρακολούθηση, ανάλυση και προσαρμογή. Αυτή η διαδικασία μπορεί να περιλαμβάνει την αύξηση ή μείωση της έκθεσης σε συγκεκριμένες αγορές, ανάλογα με τις συνθήκες. Η ενεργή διαχείριση διεθνών μετοχών είναι μια στρατηγική που απαιτεί εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία.

Η σημασία της γεωγραφικής και κλαδικής διασποράς

Ένα από τα βασικά στοιχεία ενός επιτυχημένου χαρτοφυλακίου είναι η γεωγραφική και κλαδική διασπορά. Η ιδέα είναι ότι οι αγορές σε διαφορετικές χώρες και τομείς δεν κινούνται πάντα προς την ίδια κατεύθυνση. Όταν μια αγορά αντιμετωπίζει προβλήματα, μια άλλη μπορεί να βρίσκεται σε άνοδο. Αυτή η ποικιλομορφία μπορεί να λειτουργήσει ως ένα είδος "ασφάλειας" έναντι των κραδασμών. Ωστόσο, η απλή γεωγραφική διασπορά δεν είναι πάντα αρκετή. Χρειάζεται και μια βαθιά κατανόηση των τοπικών συνθηκών και των κλαδικών τάσεων.

Η κλαδική διασπορά, από την άλλη πλευρά, αναφέρεται στην επένδυση σε διαφορετικούς τομείς της οικονομίας, όπως η τεχνολογία, η ενέργεια, η υγεία και η βιομηχανία. Κάθε κλάδος έχει τα δικά του χαρακτηριστικά και κινδύνους. Μια καλά διαφοροποιημένη προσέγγιση μπορεί να μειώσει την εξάρτηση από έναν μόνο κλάδο και να αυξήσει την ανθεκτικότητα του χαρτοφυλακίου.

Η απόδοση σε σχέση με την αγορά

Τα στοιχεία της SPIVA Europe Scorecard δείχνουν ότι η πλειονότητα των ενεργών κεφαλαίων υποαποδίδει σε σχέση με τους δείκτες αναφοράς. Αυτό σημαίνει ότι, παρά την ενεργή διαχείριση, πολλά κεφάλαια δεν καταφέρνουν να ξεπεράσουν την απόδοση της αγοράς. Αυτό το φαινόμενο δεν είναι καινούργιο. Η βιβλιογραφία αναφέρει ότι η ενεργή διαχείριση είναι δύσκολη και απαιτεί εξειδικευμένες γνώσεις. Τα ποσοστά υποαπόδοσης που ξεπερνούν το 97% σε βάθος δεκαετίας υπογραμμίζουν την πρόκληση αυτή.

Σε αυτό το πλαίσιο, η απόδοση του Momentum Stocks, η οποία ξεπερνά σημαντικά τη μέση απόδοση των ευρωπαϊκών μετοχικών κεφαλαίων, αποτελεί ένα σημείο αναφοράς για τη συζήτηση γύρω από την αποτελεσματικότητα της ενεργής διαχείρισης. Ωστόσο, είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η απόδοση ενός χαρτοφυλακίου δεν είναι στατική και μπορεί να μεταβληθεί με την πάροδο του χρόνου.

Πώς λειτουργεί η ενεργή παρακολούθηση

Η ενεργή παρακολούθηση περιλαμβάνει τη συνεχή ανάλυση των αγορών, την ταυτοποίηση των τάσεων και την προσαρμογή της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου. Αυτή η διαδικασία μπορεί να περιλαμβάνει την αύξηση ή μείωση της έκθεσης σε συγκεκριμένες μετοχές, ανάλογα με την απόδοσή τους και τις προοπτικές τους. Η ενεργή παρακολούθηση απαιτεί μια ομάδα ειδικών που να μπορεί να ανταποκριθεί γρήγορα στις αλλαγές.

Η επιλογή των μετοχών με ισχυρό ανοδικό momentum είναι μια κρίσιμη πτυχή αυτής της διαδικασίας. Η ιδέα είναι να εντοπιστούν εταιρείες που βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης ή

που έχουν τη δυναμική να αναπτυχθούν. Αυτό απαιτεί ανάλυση οικονομικών δεδομένων, τάσεων της αγοράς και άλλων παραγόντων.

Συμπεράσματα για τον επενδυτή

Η συζήτηση γύρω από την ενεργή διαχείριση και το διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο είναι πολύπλοκη. Η απόδοση του Momentum Stocks δείχνει ότι, υπό συγκεκριμένες συνθήκες, η ενεργή διαχείριση μπορεί να αποδώσει καλύτερα από την απλή παρακολούθηση δεικτών. Ωστόσο, η γενική τάση που αποτυπώνεται στην έκθεση SPIVA υπογραμμίζει ότι η ενεργή διαχείριση δεν είναι πάντα αποτελεσματική. Κάθε επενδυτής πρέπει να εξετάζει προσεκτικά τις επιλογές του και να κατανοεί τους κινδύνους.