# Πώς η επιλογή μετοχών επηρεάζει τις αποδόσεις των ενεργών χαρτοφυλακίων

Στις 30 Οκτωβρίου 2026, η HellasFin, μια αδειοδοτημένη ΑΕΠΕΥ με 27 χρόνια εμπειρίας, ανακοίνωσε τις αποδόσεις του χαρτοφυλακίου Momentum Stocks για το πρώτο εξάμηνο του 2026. Το χαρτοφυλάκιο, το οποίο εστιάζει σε μετοχές με ανοδική δυναμική μέσω ενεργής διαχείρισης, κατέγραψε απόδοση 22,04% σε EUR το 2026, με τελευταία ενημέρωση στις 23 Οκτωβρίου 2026. Αντίστοιχα, το 2025 η απόδοση ήταν 21,72% σε EUR. Από το 2019, η μέση ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου ανέρχεται σε 18,03% σε EUR, με δείκτη Sharpe 1,01 και alpha 5,39%. Η ανακοίνωση έγινε στο πλαίσιο της ευρύτερης εικόνας για τις αγορές μετοχών, όπως καταγράφεται από την έκθεση SPIVA Europe Scorecard Mid-Year 2026.

## Η απόδοση των ενεργών χαρτοφυλακίων στην Ευρώπη

Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν, η έκθεση SPIVA Europe Scorecard Mid-Year 2026 έδειξε ότι το 65% των ευρωπαϊκών μετοχικών κεφαλαίων σε EUR υποαπέδωσε έναντι του δείκτη S&P World. Ακόμα πιο εντυπωσιακό είναι ότι το 63,58% των κεφαλαίων που επενδύουν σε αμερικανικές μετοχές, εκφρασμένα σε EUR, υποαπέδωσε έναντι του S&P 500. Σε βάθος δεκαετίας, τα ποσοστά υποαπόδοσης των ενεργών κεφαλαίων ξεπερνούν το 97%, γεγονός που αναδεικνύει τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων. Η μέση απόδοση των ευρωπαϊκών μετοχικών κεφαλαίων σε EUR ήταν περίπου 10,3%, σύμφωνα με τη σύγκριση της SPIVA, ποσοστό σημαντικά χαμηλότερο από αυτό του Momentum Stocks.

Η HellasFin, μέσω της πλατφόρμας hellasfin.gr, προσφέρει το χαρτοφυλάκιο Momentum Stocks, το οποίο βασίζεται σε επιλογή μετοχών με ισχυρό ανοδικό momentum. Αυτή η στρατηγική περιλαμβάνει γεωγραφική και κλαδική διασπορά, καθώς και ενεργή παρακολούθηση, επιδιώκοντας να ξεπεράσει τις επιδόσεις των παθητικών δεικτών. Τα αποτελέσματα της ανακοίνωσης δείχνουν ότι η επιλογή μετοχών με βάση δυναμικά κριτήρια μπορεί να οδηγήσει σε υψηλότερες αποδόσεις, ειδικά σε περιόδους όπου η πλειονότητα των κεφαλαίων υποαποδίδει.

## Πώς λειτουργεί η ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίων

Τα ενεργά χαρτοφυλάκια, όπως το Momentum Stocks, λειτουργούν με βάση μια συστηματική διαδικασία επιλογής μετοχών. Σε αντίθεση με τα παθητικά κεφάλαια που ακολουθούν έναν δείκτη, οι διαχειριστές αναλύουν συνεχώς την αγορά, αναζητώντας μετοχές που παρουσιάζουν ισχυρή ανοδική τάση. Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει την αξιολόγηση οικονομικών θεμελίων, όπως τα κέρδη, οι ταμειακές ροές και η ανάπτυξη, αλλά

και την παρακολούθηση μακροοικονομικών τάσεων. Η γεωγραφική διασπορά μειώνει τον κίνδυνο από τοπικές κρίσεις, ενώ η κλαδική διασπορά προστατεύει από την υπερέκθεση σε έναν τομέα. Η ενεργή παρακολούθηση επιτρέπει την ταχεία αναπροσαρμογή του χαρτοφυλακίου, όταν οι συνθήκες αλλάζουν.

Η επιλογή μετοχών με βάση το momentum δεν είναι μια αυτοματοποιημένη διαδικασία. Απαιτεί ανθρώπινη κρίση και βαθιά γνώση των αγορών. Οι διαχειριστές πρέπει να αποφασίσουν πότε μια μετοχή έχει φτάσει στο απόγειό της και πότε είναι η κατάλληλη στιγμή να την αντικαταστήσουν. Αυτή η ευελιξία είναι που διακρίνει τα ενεργά χαρτοφυλάκια από τα παθητικά, τα οποία συχνά υποαποδίδουν σε περιόδους μεταβλητότητας.

## Γιατί η επιλογή μετοχών έχει σημασία σήμερα

Στην τρέχουσα οικονομική συγκυρία, η σωστή επιλογή μετοχών είναι κρίσιμη. Οι αγορές είναι πιο ασταθείς από ποτέ, με γεωπολιτικές εντάσεις, πληθωριστικές πιέσεις και μεταβολές στα επιτόκια να επηρεάζουν τις αποδόσεις. Τα στοιχεία της SPIVA δείχνουν ότι τα περισσότερα κεφάλαια δεν καταφέρνουν να ξεπεράσουν τους δείκτες αναφοράς, γεγονός που υπογραμμίζει την ανάγκη για εξειδικευμένες στρατηγικές. Οι επενδυτές που επιλέγουν ενεργά χαρτοφυλάκια αναζητούν ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, ικανό να αποδώσει ακόμα και σε δύσκολες συνθήκες.

Η έμφαση σε μετοχές με ανοδική δυναμική, όπως κάνει το Momentum Stocks, μπορεί να μειώσει την έκθεση σε παρατεταμένες περιόδους χαμηλής απόδοσης. Αυτή η προσέγγιση βασίζεται στην παραδοχή ότι οι αγορές κινούνται σε κύκλους και ότι η ταυτοποίηση των ανερχόμενων τάσεων είναι το κλειδί για την υπεραπόδοση. Η γεωγραφική διασπορά, από την άλλη, επιτρέπει την πρόσβαση σε αγορές που αναπτύσσονται ταχύτερα, όπως αυτές της Ασίας ή της Νότιας Αμερικής, χωρίς να εγκλωβίζεται το κεφάλαιο σε μια μόνο περιοχή.

## Η πρόκληση της υποαπόδοσης

Τα ποσοστά υποαπόδοσης που καταγράφει η SPIVA είναι ενδεικτικά μιας ευρύτερης τάσης: τα περισσότερα ενεργά κεφάλαια δεν καταφέρνουν να προσθέσουν αξία πέρα από αυτήν των δεικτών. Αυτό οφείλεται συχνά σε υψηλές προμήθειες, σε λανθασμένες επενδυτικές αποφάσεις ή σε έλλειψη ευελιξίας. Η επιλογή μετοχών που βασίζεται σε δυναμικά κριτήρια, όπως το momentum, μπορεί να αντιμετωπίσει αυτή την πρόκληση, αλλά απαιτεί συνεχή έρευνα και προσαρμογή. Τα στοιχεία από την ανακοίνωση της HellasFin δείχνουν ότι, όταν αυτή η στρατηγική εφαρμόζεται σωστά, μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικά καλύτερες αποδόσεις.

Η μακροπρόθεσμη επιτυχία ενός χαρτοφυλακίου εξαρτάται από την ικανότητά του να εντοπίζει και να εκμεταλλεύεται τις ευκαιρίες. Η μέση ετήσια απόδοση 18,03% από το 2019, με δείκτη Sharpe 1,01, υποδηλώνει ότι η σχέση κινδύνου-απόδοσης είναι ευνοϊκή. Η alpha 5,39% δείχνει ότι το χαρτοφυλάκιο προσθέτει αξία πέρα από την αναμενόμενη απόδοση βάσει του κινδύνου. Αυτά τα μεγέθη είναι σπάνια στον κλάδο, όπου τα περισσότερα κεφάλαια υποαποδίδουν.

Για όσους παρακολουθούν την αγορά, η ανακοίνωση της HellasFin είναι μια υπενθύμιση ότι η επιλογή μετοχών παραμένει το κεντρικό ζήτημα στην ενεργή διαχείριση. Ενώ τα παθητικά κεφάλαια προσφέρουν χαμηλό κόστος, τα ενεργά χαρτοφυλάκια μπορούν να προσφέρουν σημαντικά οφέλη, όταν η στρατηγική τους είναι σωστή. Η πλατφόρμα hellasfin.gr συνεχίζει να παρέχει πρόσβαση σε αυτή την προσέγγιση, με έμφαση στη διαφάνεια και την απόδοση.